全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK

金口袋股票系列

最经典的股市案例，最精炼的操作指南

轻松选牛股

中国式选股策略

金益 著

上海远东出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK

金口袋股票系列

轻松选牛股

中国式选股策略

金益 著

上海远东出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

轻松选牛股：中国式选股策略/金益著.—上海：上海远东出版社，2006
(金口袋股票系列)
ISBN 7-80706-327-0

Ⅰ.轻... Ⅱ.金... Ⅲ.股票—证券交易—研究—中国 Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 108337 号

特约策划：金 水
责任编辑：李 林
装帧设计：张晶灵
版式设计：李如琬

金口袋股票系列

轻松选牛股 中国式选股策略

著者：金 益
出版：上海世纪出版股份有限公司远东出版社
地址：中国上海市仙霞路 357 号
邮编：200336
网址：www.ydbook.com
发行：新华书店上海发行所 上海远东出版社
制版：南京前锦排版服务有限公司

印刷：上海长阳印刷厂
装订：上海长阳印刷厂
版次：2006 年 11 月第 1 版
印次：2006 年 11 月第 1 次印刷
开本：850×1168 1/48
字数：78 千字
印张：4
印数：1—5100

ISBN 7-80706-327-0/F·275 **定价：10.00 元**

版权所有 盗版必究（举报电话：62347733）
如发生质量问题，读者可向工厂调换。
零售、邮购电话：021-62347733-555

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

我们这套“金口袋股票系列”，是为了适应股市的发展变化而编辑出版的。如今股市已进入机构投资时代。随着市场主导者的角色转换，股市的赢利模式、投资者的赚钱之道也发生了很大改变，股市初期那种一夜暴富的神话已经成为历史。本套丛书的作者都是在股市打拼多年、能征惯战的好手，他们的实践经验是投资者的一份宝贵财富。更可贵的是，丛书的作者都善于总结和提炼，理性地分析市场，因此，无论是研判大势、基本分析，还是技术分析、追踪牛股、捕捉黑马，都有独到精湛的见解。本套丛书不仅为投资者拓宽了分析的视角，而且还提供了不少实用的操作方法。丛书作者希望以此与广大投资者分享成功的喜悦和丰收的欢欣。

股市中的博弈，拼的不仅仅是资金实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，更是智慧的比拼和心理素质的较量，中小股民虽然在资金实力上微不足道，但只要有足够的智慧和胜人一筹的定力，同样能在这场高智商的博弈中成为赢家。

在中国股市新一轮大牛市刚刚拉开序幕的时候，怎样才能拨开重重迷雾，像投资大师彼得·林奇那样，沙里淘金般地从千百只股票中抓住那几只将来股价能翻十倍的股票呢？股民们恐怕都想得到那双神奇的“慧眼”。其实，谁也没有天生的“慧眼”，“慧眼”是在学习中悟得和实践中练就的。希望我们的“金口袋股票系列”能在这方面给股民朋友提供些许帮助。

机遇永远只垂青于有准备的头脑。衷心祝愿广大股民朋友在一个走向成熟的市场中，在21世纪中国股市的大熔炉中百炼成“金”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 序

一个轮回，经过了漫长的5年熊市煎熬，2006年的中国股市终于再次迎来了新一轮的牛市。投资基金、社保基金、企业年金、QFII、保险等新的机构，新的资金蜂拥入市，光是2006年上半年，上证指数从1 161.06点大涨至1 672.21点，暴涨了511.15点，涨幅高达44.02%。但放眼今后几年、放眼周边世界，显然目前股指的上涨还仅仅只是个开始，据我的判断，从时间上来说，目前开始的这个大牛市至少可以持续5年，从股指的目标看，可能会达到一个你和我现在都想象不到的高度；而从个股看，则会出现大量上涨10倍甚至数十倍的股票。而这样的大牛股，用国际投资大师彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话说就是Tenbagger①。

目前，“寻找Tenbagger”、“寻找5年涨10倍的大牛股”等类似的标题充斥各大媒体，甚至充斥到了机构的研究报告中，如某证券媒体从5月份开始连续刊载“寻找翻十倍的大牛股”系列文章，某知名研究机构今年第二季度的投资策略研究报告的副标题干脆就是：寻找中国的Tenbagger。这些都说明，随着股市的转暖，中国股市已步入牛市的观念也越来越被更多的人所认可，这是值得欣喜的。毕竟，要产生“大牛股”，必然要有“大牛市”的配合。

其实，寻找Tenbagger也好，寻找涨10倍的大牛股也好，在证券市场上，这个概念恰恰是我首先提出来的。早在2005年的12月3日，我在《金融投资报》的第9版上，发表了寻找中国股市的Tenbaggers的第

① 投资大师林奇在其自传中谈到一个能涨10倍的股票(tenbagger)的意义，即假定估值不变，当盈利年增长率超过25%时，10年期间公司的盈利和股票价格将上涨约10倍。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一篇文章，题目是："寻找中国股市的Tenbaggers(1)：以大师理念寻中国牛股。"在现在看来很平常的一个题目，却在当时显得异常显眼甚至有些不协调。因为当时指数正处在又一波的下跌之中，12月2日，星期五大盘的收盘指数是1 094.29点，而在接下来的周二，大盘更是探出了1 074.01点的低点。当时也正值券商等研究机构预测来年市场的高峰期，普遍的是对2006年的行情有所看好但不看高，高点也就1 300点。

当时我在第一篇系列文章中，旗帜鲜明地提出了三个观点：一、随着5年熊市大调整的渐入尾声，随着投资基金、社保基金、企业年金、QFII、保险等资金的进入，中国证券市场正在快速走向机构化、国际化，大盘已进入了至少能上涨5年的大牛市；二、北京奥运会与上海世博会，将成为今后几年大牛市的战略性题材；三、恰恰是当时还带有诸多不确定因素的股改与人民币升值，将成为促使大行情发动的两大契机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正是在对市场有如此判断的基础上，我明确提出投资者应转变熊市思路，把注意力转移到寻找能翻10倍的牛股上来，为此，我才提出来寻找中国股市的Tenbagger这样的命题。

如何在大牛市背景下成为大赢家？如何寻找到Tenbagger？本书尝试从中国股市的特殊性出发，提供一些投资思路给大家参考，希望对投资者有所益。

最后，要感谢家人的理解，也要感谢同事侯炯、宋可伟等在本书写作过程中提供的帮助，感谢远东出版社及策划金水、责任编辑李林等为本书出版所作的努力。同时，书中参考了一些机构的研究成果，在此也一并表示感谢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

自序◎1

一、长期熊股中发现牛股◎1

（一）长期熊股中何以出牛股◎1
（二）基本面特征◎4
（三）技术面特征◎9
（四）实战要点◎18

二、新股中发现牛股◎35

（一）新股中何以出牛股◎35
（二）买入八大时机◎42
（三）技术面特征◎69
（四）实战要点◎92

三、转型公司中发现牛股◎99

（一）公司转型何以出牛股◎99
（二）公司转型的方式◎108
（三）典型的炒作手法◎120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）实战要点◎123

四、并购中发现牛股◎145

（一）并购中何以出牛股◎146
（二）最有潜力出现并购大牛股的热门行业◎151
（三）并购类型与潜力牛股◎160
（四）实战要点◎180

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、长期熊股中发现牛股

（一）长期熊股中何以出牛股

长期熊股中能出现牛股，不仅是板块轮涨起的作用，而且也是大资金特别是新增大资金运作的必然结果。

1. 板块轮涨的必然结果。

“风水轮流转”、“三十年河东、三十年河西”，这些话如果原本说的是人生际遇的话，那么其实在股市中也是适用的。这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是股市中的板块轮涨规律。

所谓板块轮涨，指的是股市中的板块，具有轮流上涨的特点。这种轮流，短的一年半载，长的可达三五年之久。长期熊股中的牛股，正是在板块轮涨中产生的。

2. 大资金流动的规律使然。

大资金的流动，总是循着弃高从低、弃强从弱这样的规律。与一般散户的流动方向正好相反，这也正是大资金常能在股市中获胜的原因之一。

正因为如此，大资金总是会想法从炒高的、走强的股票中退出来，到弱势股中、一般投资者不喜欢的熊股中去发掘新的品种。而此时这类弱势股和熊股正好具有大资金所喜爱的种种优点，如价位偏低、散户持股心态不稳、易收集筹码、有潜在题材等待挖掘等等。这是一个方面。

另一方面，股市中的增量资金特别是新的大机构资金不会在别人炒高的个股中大规模介入，而总是喜欢到弱势个股中去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找机会。这样做的结果，也必然促使熊股中产生黑马。

在1998年4月份证券投资基金入市前，证券市场上的机构主力基本上为大券商。这些资金在1996、1997年上半年大肆炒作所谓绩优股，如四川长虹、湖北兴化、青岛海尔、深科技等个股。从1997年下半年起，当一般投资者抱着湖北兴化等“绩优股”不放，并坚信“绩优股不败”之时，市场主力却全身而退，介入的恰恰是一般投资者所不喜欢的绩差股。之后市场主力借机大搞资产重组题材，把原来的垃圾股炒上了天，成为新的投资热点。

自投资基金入市后，明显成为市场中一支新的机构力量。经过一两年的运作，其介入个股的思路是清晰的，即大规模重仓高科技类个股，明显有别于前期市场主力的个股炒作思路。东方电子、清华同方、东大阿派、风华高科、大唐电信等等个股不断的震荡上行走势，正是基金介入运作的杰作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）基本面特征

熊股中能产生牛股，但并非凡是熊股就能成为牛股。事实上，日后能成为牛股的熊股，必然是有宏观面、行业面、公司面等利好支撑的个股。具体而言，这类个股具有以下基本面特征：

1. 股价走牛与行业景气度上升密切相关。

除非经营较为分散，否则，一家主营突出的公司必将随行业的起伏而起伏。

马钢股份曾经一直是沪深两市中股价最低的一家个股。除了该股流通股 60 000 万股而盘子偏大以外，其中一个很重要的原因是，马钢股份所处的钢铁行业一直很不景气。

同样，马钢股份 2000 年 3 月份以后的大幅走高，也有着基本面的配合。据统计，我国 1999 年冶金行业实现利润 30 亿元，增提折旧 21.5 亿元，合计 51.5 亿元，实际效益较 1998 年增长 96%。另据报道，由于国内钢铁限产和国际市场钢材价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的上扬，国内冶金企业的效益和资金状况进一步好转，2000 年 1～2 月大中型企业销售收入同比增长 13.65%，比产值增幅高 5.3%，改变了过去产值增长销售收入下降的局面。同时，2 月份大中型企业产品销售回款情况好转。产成品资金同比下降 7.59%，企业实现利税 38.3 亿元，同比增长 49.50%。在压缩国内钢材产量的同时，我国 2000 年 1～2 月共出口钢材和钢坯 175.29 万吨，较上年同期 44.52 万吨增 2.9 倍多。这也正是当时北满特钢、莱钢股份、广钢股份等钢铁股群起而走强的内在原因。

2. 股价的节节攀高，同时也往往有公司面的配合。

公司的起伏，不仅受到行业景气度的影响。同时，公司基本面的变化，也深深地影响着个股的走势。那些由长期低位一跃而起的个股，往往受公司基本面利好的支持。

飞乐音响作为我国证券市场上稀缺的 5 大“三无”概念股之一，股价走势一直较为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活跃。但从1999年7月初至2000年2月底这段时间里，涨幅不仅不能与清华同方、东方电子、东大阿派、清华紫光等科技股同日而语，就是在同类板块中，与方正科技、爱使股份、华晨集团等相比，走势也明显偏软。原因在于方正科技、爱使股份、华晨集团等公司那时已基本上全面介入了计算机信息、环保、生物基因等新兴行业，而飞乐音响虽已有了制造IC卡等有一定科技含量的业务，但相对介入不深，业务比重不突出。

从2000年3月21日开始，飞乐音响形成向上跳空缺口，并一举创出半年多以来新高，标志着一轮大行情的展开。在股价一路上涨至32.62元后，飞乐音响发布了一则董事会公告，算是为飞乐音响的股价走高作了注解。公告称：2000年9月13日召开五届三次董事会，审议通过：(1)组建成立上海飞乐音响金卡系统技术有限公司，注册资本1 000万元，本公司投资900万元；(2)组建成立上海飞乐音响多媒体通讯技术有限公司，注册资本1 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万元，本公司投资900万元；(3)组建成立上海飞乐音响销售有限公司，注册资本800万元，本公司投资440万元；(4)关于受让上海良标智能终端股份有限公司部分股权议案，董事会同意本公司向上海仪电控股(集团)公司受让其持有的上海良标智能终端股份有限公司10%股权，受让涉及金额在500万元左右，具体价格将参照经评估的净资产值确定，受让后，本公司持股比例扩大到18%。

联系到2000年8月15日五届二次董事会、监事会通过的有关配股方案及资金投向：A. 拟投资5 136万元用于受让上海长丰智能卡有限公司部分股权，并定向增资引进新一代IC卡集成电路模块生产线扩产改造项目；B. 拟投资2 984万元用于发展新一代双界面CPU智能卡及感应式、非感应式集成电路智能卡生产项目；C. 拟投资2 900万元用于建立金融及社会保障"一卡通"工程用户智能端设备生产项目；D. 拟投资3 250万元用于建立智能卡专用集成电路设计中心项目；E. 拟投资4 150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万元用于建立新一代集成电路电子标签生产项目；F. 拟投资 3 890 万元用于新一代集成电路电子标签应用系统开发及推广项目；G. 拟投资 630 万元用于投资上海格尔软件股份有限公司，开发银行信用卡密钥系统及网络安全软件项目；H. 拟投资 700 万元用于投资上海科技同济信息技术有限公司，开发推广国内电视台新闻采编播计算机自动管理系统；I. 拟投资 2 950 万元用于数字化信息家电核心技术及产品开发生产项目。

可见，种种迹象表明，公司已在彻底向高科技信息行业转型。

深宝安则提供了又一典型案例。

深宝安为深圳证券交易所老牌上市公司之一。曾在我国的证券市场上相当活跃，并直接或间接控制着我国证券市场上一大批上市公司，如延中实业（现方正科技）、爱使股份、龙舟股份（现雄震集团）等。但由于涉足行业太杂、投资领域过广、战线拉得太长，加上投资决策失误与房地产行业的不景气，深宝安一度处于相当窘迫的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境地之中。为此，该公司不得不收缩战线以突出重点，1998年以后的减持延中实业股份并最终退出该公司，即为其表现之一。但由于船大调头难，该公司在1998年开始陷入亏损境地，并在1999年4月30日开始被戴上了并不光彩的“ST”帽子。

经过一段时间调整后，公司重新步入良性发展轨道。1999年中报显示，该公司主营业务收入较同期已有51.50%的增长，并顺利实现扭亏。2000年中报则显示，该公司净利润已较1999年同期大增245.96%，每股收益已达到0.022元。2000年4月14日，该公司简称终于由“ST宝安”重新恢复到“深宝安”。两次更名，反映的是深宝安近年来的曲折与起伏。

当然，深宝安近年来的经营情况变化，也深刻地反映到了其股价的走势上。

（三）技术面特征

个股由熊转牛，有行业、公司面等的原因。同时，这种熊牛转换的过程，也深深地反映在个股走势的技术面上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 起涨之初有较明显的突破信号。

牛熊转换，这是个分界点。或突破长期阻力位、或成交量异常放大，或突破底部形态颈线位等等。总之，突破之初还是有一定技术信号的。

我们来看马钢股份。

以该股在2000年3月中旬的走势为例，其走势具有明显的突破意义：(1)从形态上讲，突破了自1999年12月13日以来的底部上升三角形的颈线位，其位置在2.90元，在1999年12月至2000年3月，有多达13个交易日均在这一位置受阻回落。该股底部三角形的斜边则是由2000年1月28日最低价2.55元，23日、24日、25日、28日、29日的最低价2.58元、2.59元、2.59元、2.55元、2.61元和3月14日最低价2.66元所构成的一条连线。(2)从中长期均线看，该底部上升三角形的颈线位2.90元也正好是该股120日与250日半年线与年线的位置。这样，该日向上突破后，股价就全部收复了季线、半年线和年线这三条重要的中长期均线。(3)从量价关系看，长阳巨量，完全具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破意义。3 月 16 日，马钢以涨停报收，并放出历史天量 12 706.19 万股，换手率达到 21.18%（见图 1－1）。

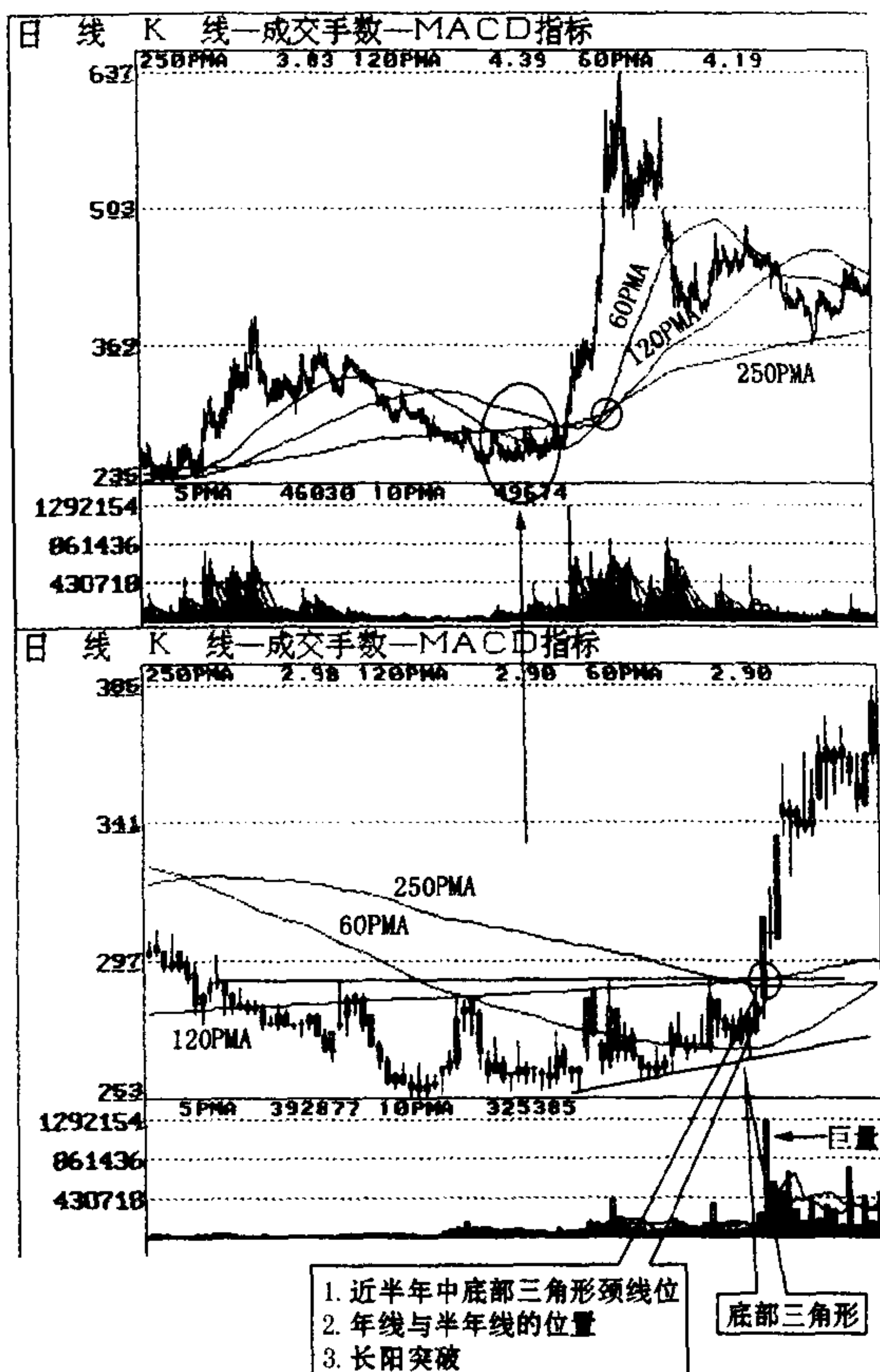


图 1－1 马钢股份的底部突破走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看深宝安。

在2000年1月27日，该股跳空高开，当日一度下探至3.81元，正好在60日线位置形成强烈支撑，最终以涨停报收，并仍留下3.72元至3.81元之间的跳空缺口。这一日该股的走势具有强烈的突破意义：(1)该日股价突破了1999年12月22日至2000年1月26日以来形成的双底颈线位3.88元；(2)该颈线位正好是60日线所处的位置；(3)当天下探正好在60日线和颈线位获得强支撑；(4)当天未被弥补的跳空缺口又赋予这一日的突破以强烈的确认意义。

第2日，深宝安又以涨停报收，并再上年线和半年线，而这是对前一日突破的再次强烈确认。2月21日和28日股价曾分别下探4.07元和4.06元，即年线与半年线位置，是对前期突破有效性的再一次检验。正由于均获得强烈支撑，才导致其后更大行情的爆发(见图1-2)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

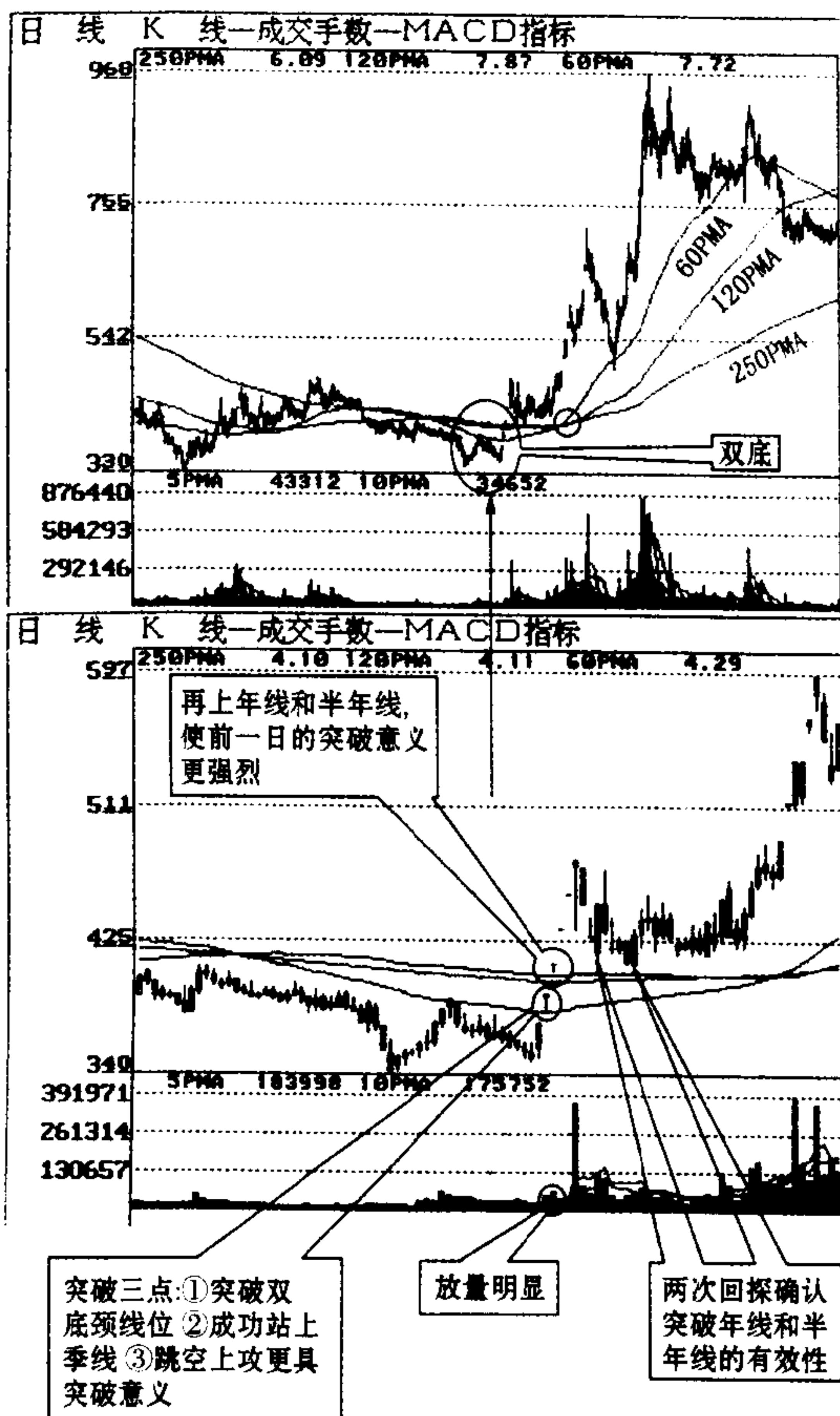


图 1－2　深宝安的底部突破走势

另外，像飞乐音响与太极集团，亦均有初期突破时的明显技术特征（见图 1－3、图 1－4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

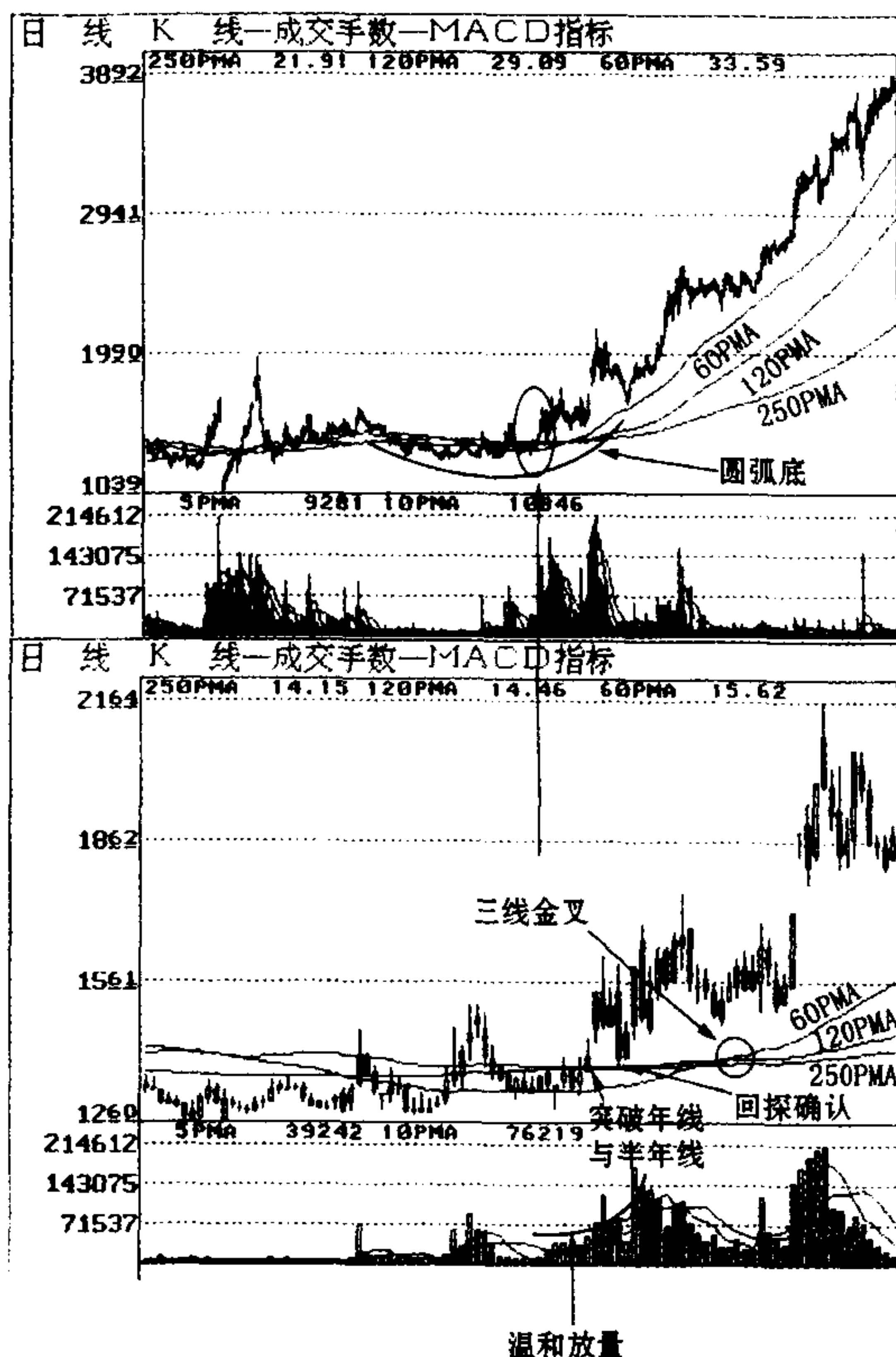


图 1-3 飞乐音响的底部突破走势

2. 重要技术位突破后，股价沿 10 日均价震荡上行。若有更大行情，则调整位在 60 日线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

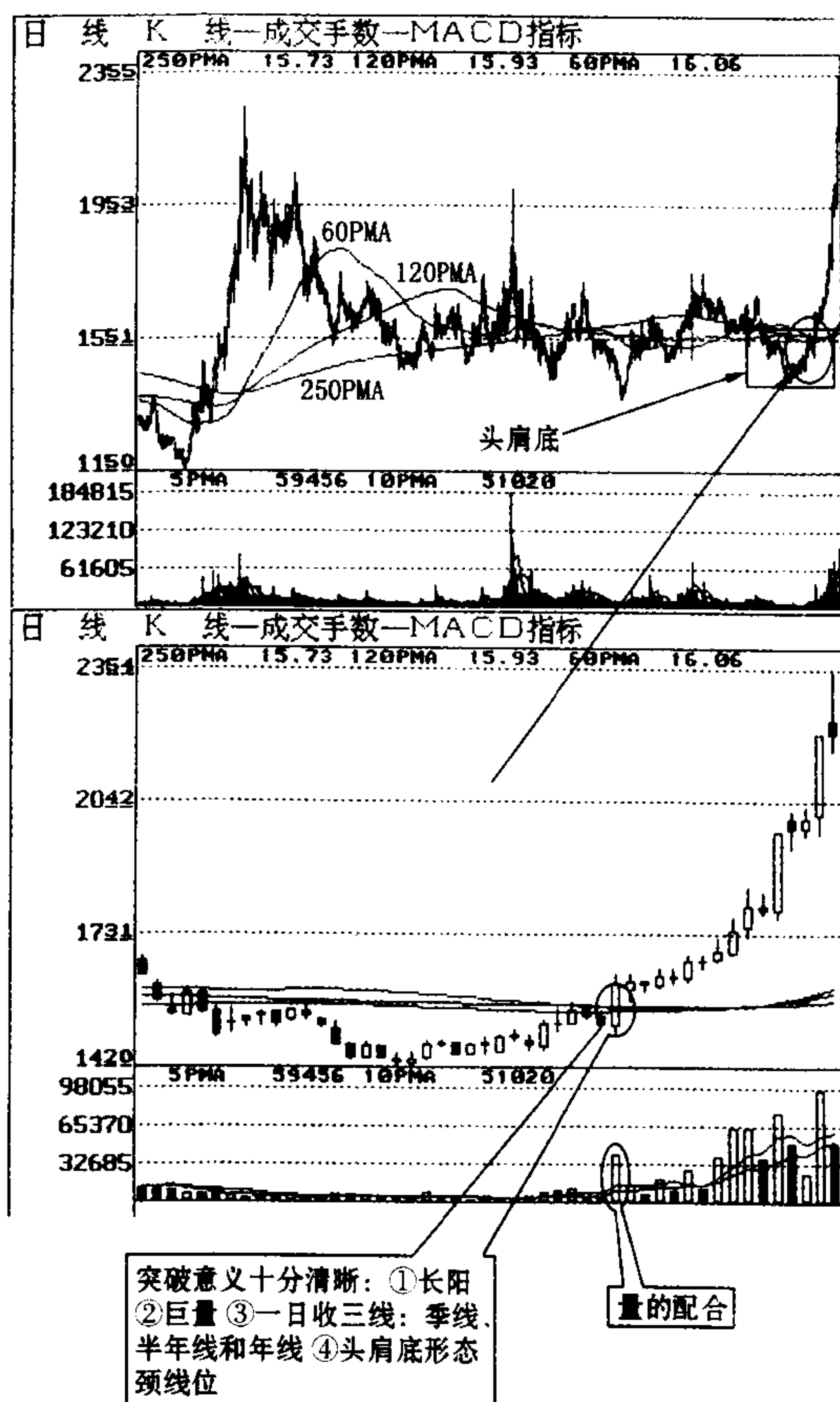


图 1－4 太极集团的底部突破走势

大形态形成后，股价会出现快速拉升，并沿 5 日均线上行。遇到较大调整，股价也不会有效跌破 10 日均线（见图 1－5、图1－6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

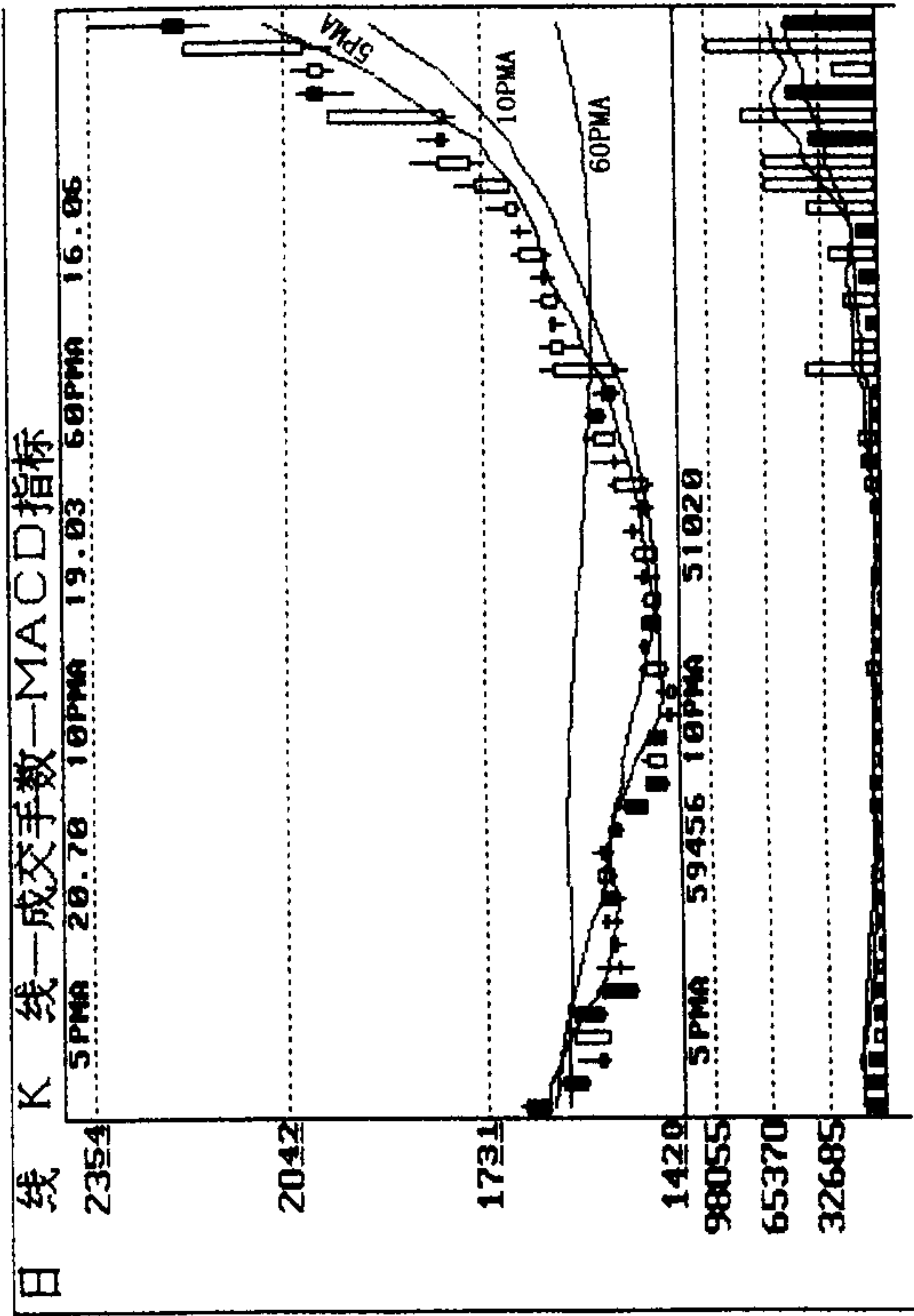


图 1-5 太极集团沿 10 日均线上行图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

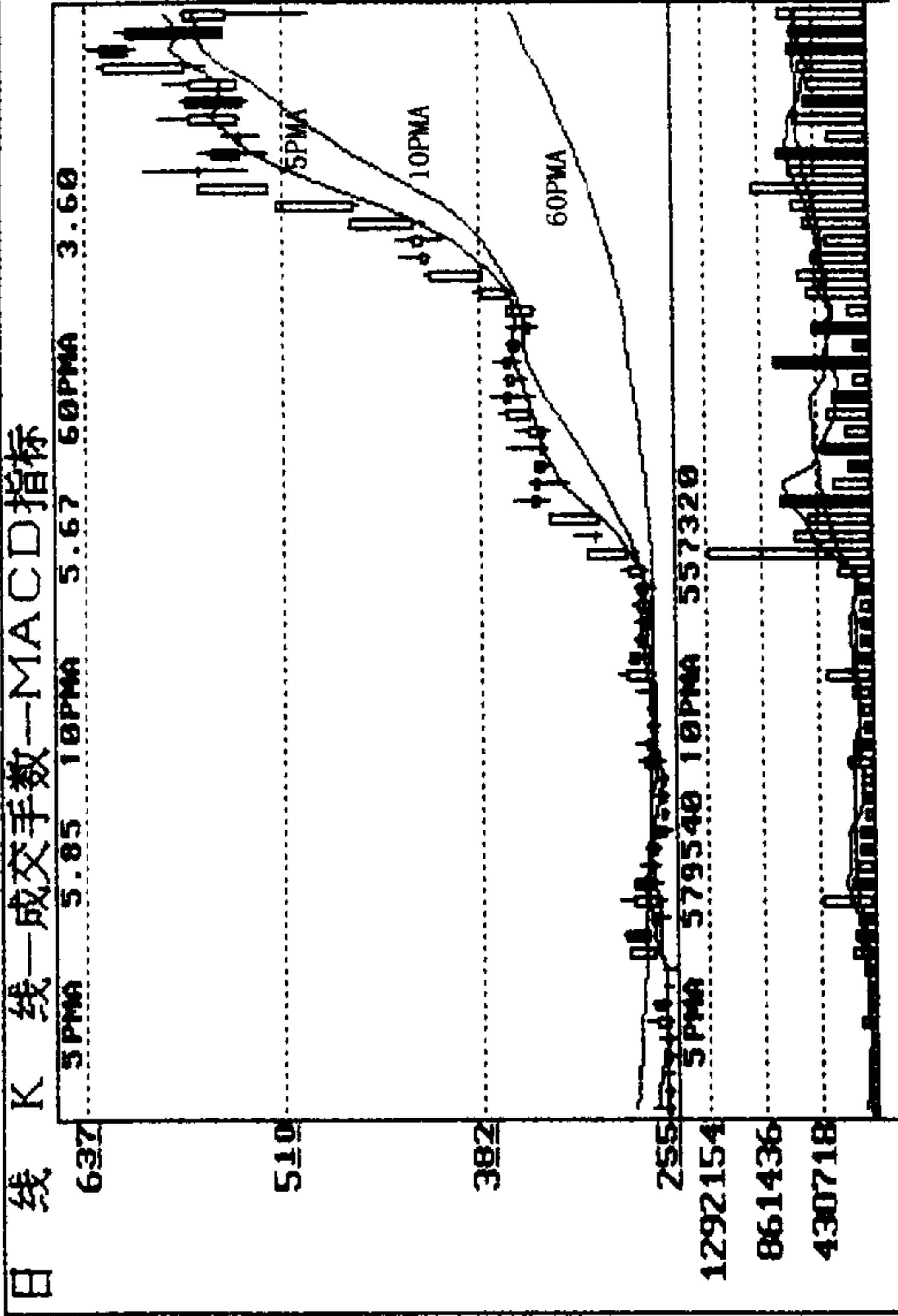


图1－6 底部突破后的马钢股份沿10日均线上行图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但若有更大行情的话，则不仅会跌破10日线，而且还可能下破20日、30日线等，但60日线不会有效跌破（见图1－7、图1－8）。若跌破，则表明一段趋势的结束。（见图1－9）。

3. 向上突破前构筑可靠的底部形态；向上突破时伴随巨大的成交量，并越过重要的中长期压力线。

技术分析的形态分析理论认为，类似双底、头肩底、圆弧底、底部三角形等形态均属可靠的底部反转形态。这种形态向上突破，若再配以缺口、成交量、重要压力线等等，那么其意义就非同小可。

从马钢股份、深宝安、飞乐音响、太极集团4家熊股中产生的牛股看，突破前这4家个股分别构筑了底部上升三角形、双底、圆弧底和头肩底形态。向上突破时，均有成交量配合，且均越过中长期压力线（见图1－1、1－2、1－3和图1－4）。

（四）实战要点

重要形态颈线位或重要阻力位突破时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

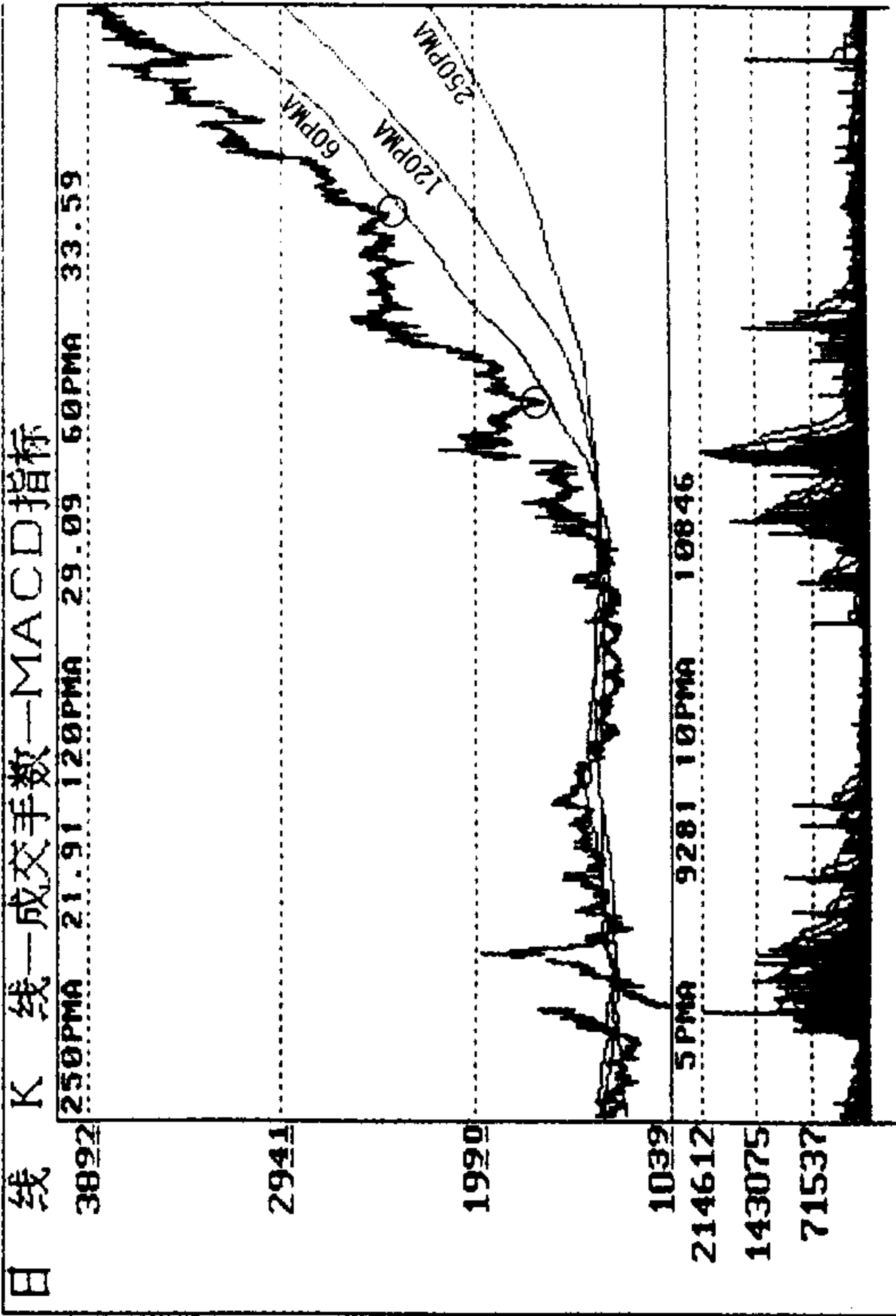


图 1－7　60 日线构成飞乐音响不断攀高股价的重要支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

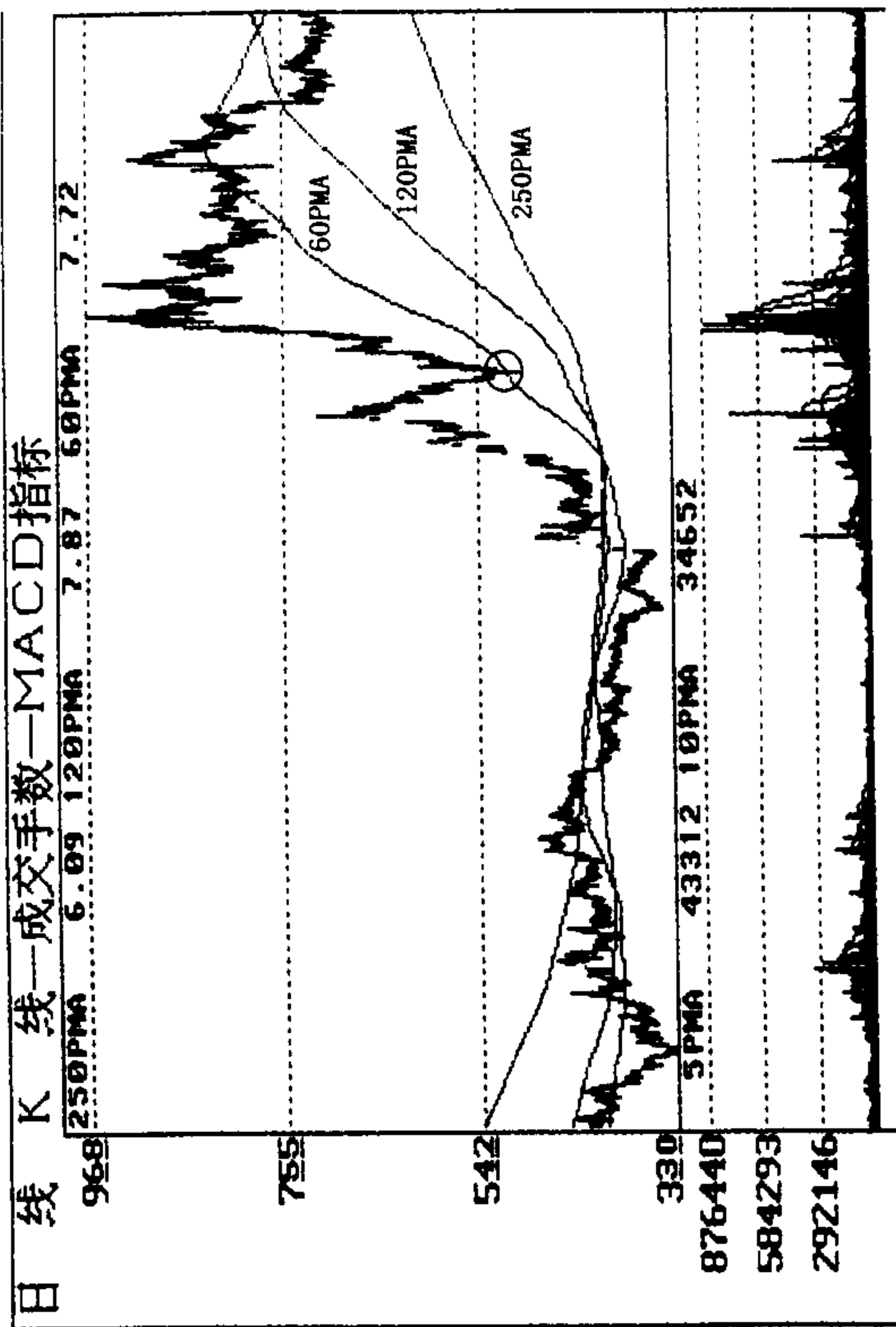


图 1-8 60 日线成为深宝安股价大手笔运作的重要支撑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

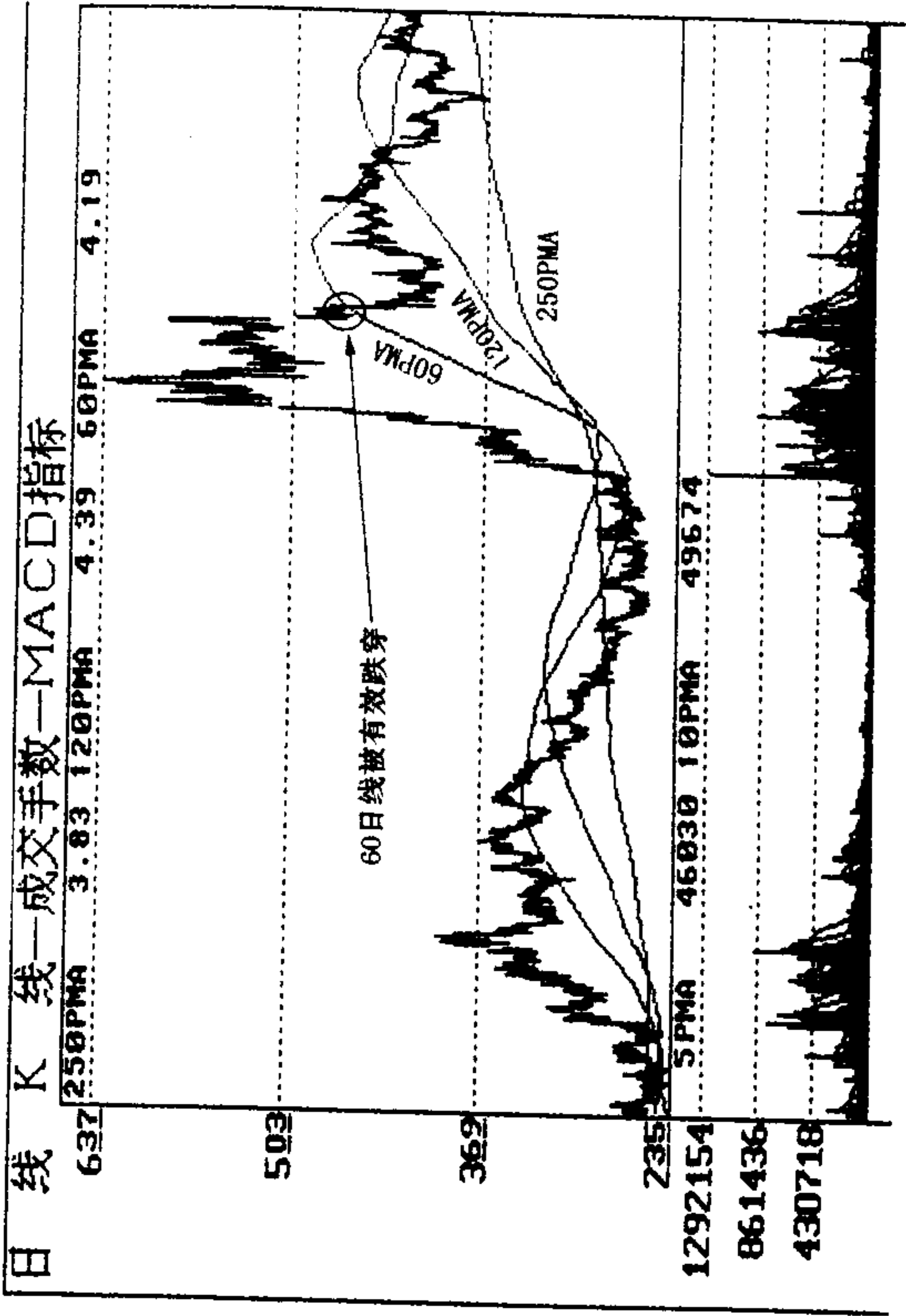


图 1-9 有效下破 60 日线表明上升趋势暂时结束的马钢股份走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应是一个重要买点；上述位置突破后的回抽确认点，则是第2个买进点；第3个也是最后1个买进点，则是季线、半年线与年线三线金叉之点。

以飞乐音响为例，其最佳买入点分别为图中的A点、B点和C点（见图1-10）。

A点。该点为圆弧底向上突破之点，突破了某些中长期压力线，且有成交量的配合。图中的A1、A2、A3均为这样的点。这一点的优势是可在第一时间抢得先机，有可能买得一个较低的价格。但缺陷是其突破的有效性有待确认，具有一定的风险性。事实上，图1-10中的A1、A2均是假突破之点，而只有A3才算圆弧底的真正突破点。

B点。该点为突破以后的回抽确认点，又是一个较佳的买入点。其实，作为一个较稳健的投资者完全可以在该点介入。其不足之处则在于：在特别强势的市场或特别强势的个股中，并不一定会出现如此这样一个回抽点，因此可能会导致投资者错失一个好的买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

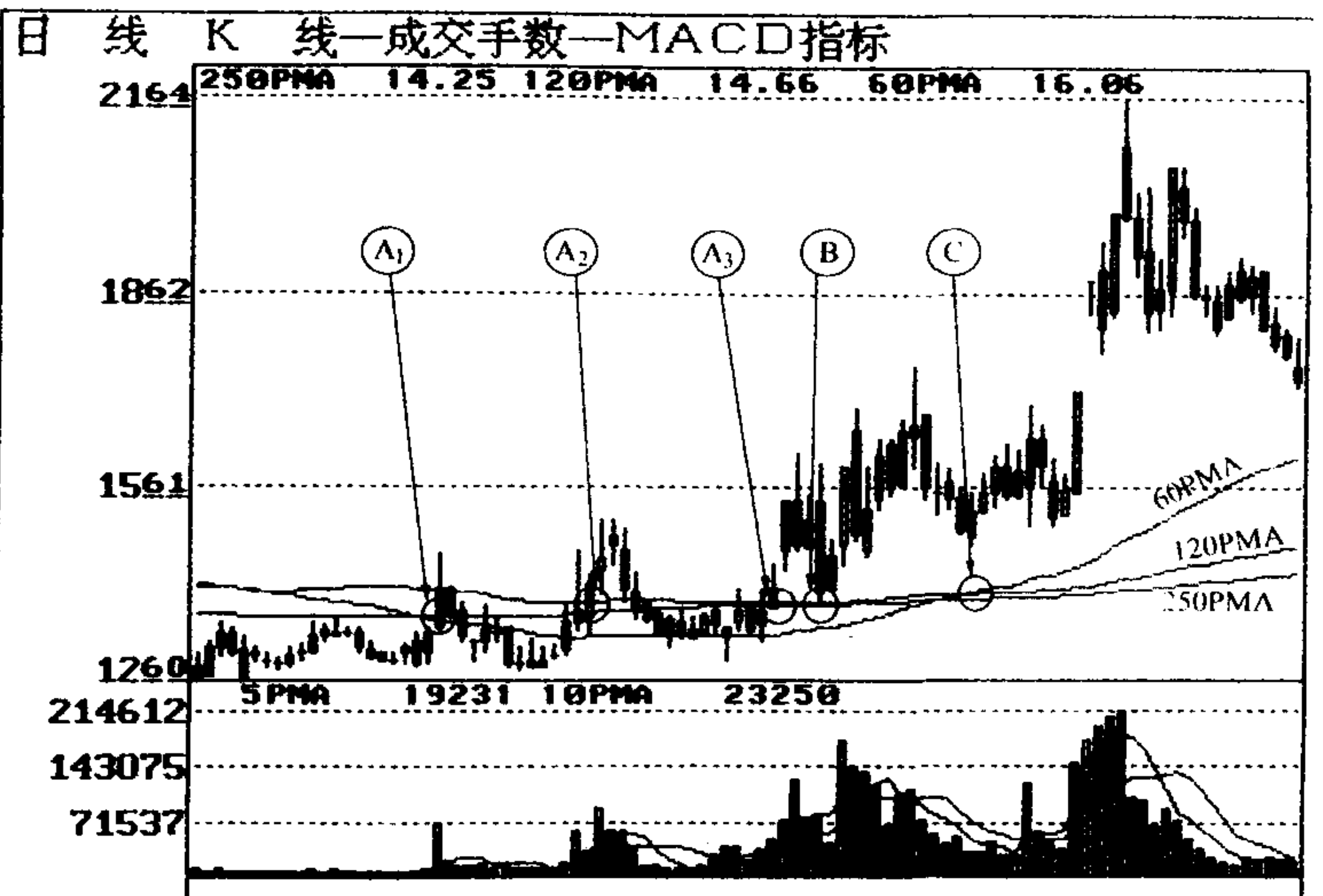


图 1－10 飞乐音响的买入要点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C点。该点为股价向上突破后不久，季线、半年线和年线的大金叉之点。这一点最为可靠，几乎所有长期熊股中脱颖而出的大牛股均会出现，且往往是在底部突破后，出现一波较长时间调整，股价将要再次向上发力上攻前夕发出的。马钢股份、深宝安均出现了这样一个点（见图1－1、1－2）。

表1－1为2006年以来上半年沪深两市最熊的199家非ST个股。除了由于上市时本身定位就偏高，或前几年被恶炒的个股（如金宇车城、金德发展、四环药业、江苏吴中等个股）外，这些熊股恰恰是投资者可以去发现大牛股的地方。因为大牛股正是从行业好、潜力大、想象空间足，但价值却被低估的个股中产生的。在这些公司中，我们建议投资者重点关注以下4类板块中的各8家个股：

本地股。指的是沪深两市分别属于上海、深圳的一些本地公司，从过去的行情发展规律看，不管热点如何转换，是先涨还是后涨，总有轮到这些个股上涨的机会。建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-1 2006 年上半年沪深两市最熊的 199 家个股

	证券代码	证券简称	开盘价(元)	收盘价(元)	区间涨幅%
1	000803	金宇车城	10.77	4.3	—60.07
2	000639	金德发展	16.174 5	9.02	—44.23
3	000605	四环药业	5.8	4.15	—28.45
4	000932	华菱管线	4.759 8	3.84	—19.32
5	002042	飞亚股份	3.958 3	3.56	—10.06
6	600200	江苏吴中	9.069	8.31	—8.37
7	000828	东莞控股	4.054 7	3.86	—4.80
8	002019	鑫富药业	9.7	9.25	—4.64
9	600619	海立股份	7.32	7.08	—3.28
10	000011	深物业 A	5.34	5.25	—1.69
11	002012	凯恩股份	5.223 4	5.16	—1.21
12	002016	威尔科技	5.820 4	5.8	—0.35
13	600724	宁波富达	7.18	7.2	0.28
14	600900	长江电力	6.806 7	6.85	0.64
15	000626	如意集团	6.42	6.49	1.09
16	000063	中兴通讯	28.24	28.61	1.31
17	600004	白云机场	6.76	6.87	1.63
18	600732	上海新梅	3.73	3.8	1.88
19	600469	风神股份	5.16	5.26	1.94
20	002043	兔宝宝	5.28	5.39	2.08
21	002002	江苏琼花	5.979 8	6.13	2.51
22	600029	南方航空	2.64	2.74	3.79
23	002034	美欣达	6.540 8	6.86	4.88
24	000665	武汉塑料	3.35	3.52	5.07
25	600311	荣华实业	3.65	3.85	5.48
26	600770	综艺股份	8.92	9.43	5.72
27	600428	中远航运	6.532 6	6.91	5.78
28	000671	阳光发展	5.7	6.04	5.96
29	600886	国投电力	5.664 4	6.03	6.45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

	证券代码	证券简称	开盘价(元)	收盘价(元)	区间涨幅%
30	600842	中西药业	3.22	3.43	6.52
31	600336	澳柯玛	3.18	3.4	6.92
32	000007	深达声A	3.36	3.6	7.14
33	002020	京新药业	6.250 1	6.71	7.36
34	600223	万杰高科	2.247 9	2.42	7.66
35	000558	莱茵置业	2.916 6	3.14	7.66
36	600885	力诺太阳	6.17	6.65	7.78
37	002011	盾安环境	6.561 7	7.11	8.36
38	000065	北方国际	5.44	5.9	8.46
39	600377	宁沪高速	4.776 3	5.2	8.87
40	600203	福日股份	3.99	4.35	9.02
41	600834	申通地铁	5.48	5.98	9.12
42	002050	三花股份	7.270 9	7.96	9.48
43	002031	巨轮股份	7.044 7	7.72	9.59
44	000572	金盘股份	4.26	4.68	9.86
45	600591	上海航空	2.661 5	2.93	10.09
46	000024	招商地产	9.469 9	10.49	10.77
47	600050	中国联通	2.182 1	2.42	10.90
48	000584	舒卡股份	2.666 7	2.97	11.37
49	000586	汇源通信	2.63	2.93	11.41
50	000066	长城电脑	5.829	6.5	11.51
51	002047	成霖股份	5.348 2	5.97	11.63
52	600403	欣网视讯	6.234 6	6.96	11.64
53	000673	大同水泥	3.24	3.62	11.73
54	002044	江苏三友	4.38	4.9	11.87
55	002049	晶源电子	8.56	9.6	12.15
56	600756	浪潮软件	6.370 9	7.15	12.23
57	000413	宝石A	1.958	2.2	12.36
58	002004	华邦制药	6.718 1	7.59	12.98
59	600408	安泰集团	4.45	5.03	13.03

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

	证券代码	证券简称	开盘价(元)	收盘价(元)	区间涨幅%
60	600642	申能股份	5.416 6	6.14	13.36
61	600011	华能国际	4.427 9	5.03	13.60
62	600098	广州控股	4.048 8	4.6	13.61
63	600019	宝钢股份	3.837 1	4.36	13.63
64	600323	南海发展	7.311 6	8.32	13.79
65	002006	精工科技	5.344 6	6.09	13.95
66	600009	上海机场	12.596 4	14.41	14.40
67	600796	钱江生化	4.239	4.85	14.41
68	600106	重庆路桥	3.678 2	4.21	14.46
69	600005	武钢股份	2.476 6	2.84	14.67
70	600507	长力股份	2.266 5	2.6	14.71
71	600444	国通管业	5.7	6.54	14.74
72	000968	煤气化	4.264 7	4.9	14.90
73	600379	宝光股份	3.45	3.97	15.07
74	600722	沧州化工	2.43	2.8	15.23
75	600085	同仁堂	14.2	16.37	15.28
76	000838	蓝星石化	7.5	8.65	15.33
77	600689	上海三毛	3.38	3.9	15.38
78	600008	首创股份	4.232 3	4.89	15.54
79	600170	上海建工	3.77	4.36	15.65
80	600521	华海药业	9.7	11.23	15.77
81	600033	福建高速	7.009 4	8.12	15.84
82	000088	盐田港	7.850 3	9.1	15.92
83	600026	中海发展	5.497 6	6.38	16.05
84	000778	新兴铸管	5.363 3	6.23	16.16
85	000069	华侨城A	9.906 6	11.51	16.19
86	000008	宝利来	4.23	4.92	16.31
87	600393	东华实业	2.57	2.99	16.34
88	600112	长征电器	3.813	4.44	16.44
89	600284	浦东建设	4.25	4.95	16.47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

	证券代码	证券简称	开盘价(元)	收盘价(元)	区间涨幅%
90	600012	皖通高速	4.632 5	5.4	16.57
91	600969	郴电国际	5.100 3	5.96	16.86
92	000926	福星科技	7.5	8.77	16.93
93	600462	石岘纸业	3.26	3.82	17.18
94	000058	深赛格	2.362 6	2.77	17.24
95	600988	东方宝龙	4.38	5.14	17.35
96	000049	德赛电池	5.85	6.89	17.78
97	600351	亚宝药业	4.3	5.07	17.91
98	600380	健康元	6.292 2	7.42	17.92
99	600398	凯诺科技	4.261 1	5.03	18.04
100	600115	东方航空	2.43	2.87	18.11
101	600520	三佳科技	4.26	5.04	18.31
102	000018	深中冠 A	3.555 6	4.21	18.40
103	600652	爱使股份	3.35	3.97	18.51
104	002005	德豪润达	7.18	8.51	18.52
105	600087	南京水运	3.448 1	4.09	18.62
106	000037	深南电 A	4.605 5	5.47	18.77
107	600648	外高桥	4.608 7	5.49	19.12
108	000739	普洛康裕	3.510 7	4.19	19.35
109	600060	海信电器	5.336 1	6.37	19.38
110	600352	浙江龙盛	3.592 4	4.31	19.98
111	600792	马龙产业	4.99	5.99	20.04
112	600621	上海金陵	2.826 9	3.4	20.27
113	600353	旭光股份	4.46	5.37	20.40
114	000510	金路集团	2.24	2.7	20.54
115	600658	兆维科技	2.568 2	3.1	20.71
116	600281	太化股份	3.841 7	4.65	21.04
117	600278	东方创业	3.06	3.71	21.24
118	000001	深发展 A	6.23	7.56	21.35
119	000582	北海港	4.35	5.28	21.38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

	证券代码	证券简称	开盘价(元)	收盘价(元)	区间涨幅%
120	600526	菲达环保	4.801 7	5.83	21.42
121	600267	海正企业	5.334 9	6.48	21.46
122	600021	上海电力	3.794 2	4.61	21.50
123	600210	紫江企业	2.16	2.63	21.76
124	000023	深天地A	3.183 1	3.88	21.89
125	600818	上海永久	5.92	7.22	21.96
126	600207	安彩高科	2.686 5	3.28	22.09
127	000659	珠海中富	2.57	3.14	22.18
128	600231	凌钢股份	3.024 3	3.7	22.34
129	000726	鲁泰A	6.280 4	7.69	22.44
130	000977	浪潮信息	4.676 9	5.73	22.52
131	000997	新大陆	6.969 3	8.54	22.54
132	600608	上海科技	3.41	4.18	22.58
133	600233	大杨创业	2.871 1	3.52	22.60
134	000676	思达高科	5.072 4	6.22	22.62
135	600102	莱钢股份	4.46	5.47	22.65
136	002003	伟星股份	8.300 1	10.18	22.65
137	600325	华发股份	6.050 5	7.45	23.13
138	600675	中华企业	3.986 1	4.91	23.18
139	600690	青岛海尔	3.790 9	4.68	23.45
140	600461	洪城水业	4.365 9	5.39	23.46
141	600529	山东药玻	4.964 2	6.13	23.48
142	600078	澄星股份	4.281 9	5.29	23.54
143	000905	厦门港务	7.021 6	8.7	23.90
144	600273	华芳纺织	2.437 1	3.02	23.92
145	600193	创业科技	2.823 1	3.5	23.98
146	000851	高鸿股份	4.331	5.37	23.99
147	000920	南方汇通	3.142 8	3.9	24.09
148	600578	京能热电	3.865 8	4.8	24.17
149	000096	广聚能源	3.25	4.04	24.31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

	证券代码	证券简称	开盘价（元）	收盘价（元）	区间涨幅%
150	000669	领先科技	5.498 4	6.84	24.40
151	600015	华夏银行	3.625 2	4.51	24.41
152	000411	英特集团	4.5	5.6	24.44
153	000915	山大华特	3.34	4.16	24.55
154	600091	明天科技	3.217 7	4.01	24.62
155	000429	粤高速A	3.473 3	4.33	24.67
156	600139	绵阳高新	4.09	5.1	24.69
157	600706	长安信息	3.446 1	4.3	24.78
158	000541	佛山照明	7.797 8	9.73	24.78
159	000809	中汇医药	4.18	5.22	24.88
160	600505	西昌电力	2.84	3.55	25.00
161	000812	陕西金叶	4	5.01	25.25
162	002010	传化股份	7.824 2	9.8	25.25
163	600227	赤天化	6.881 1	8.62	25.27
164	000521	美菱电器	2.8	3.51	25.36
165	600551	科大创新	5.67	7.11	25.40
166	600171	上海贝岭	4.390 5	5.51	25.50
167	600673	阳之光	3.609 5	4.53	25.50
168	600114	宁波东睦	4.283 2	5.38	25.61
169	000155	川化股份	3.892	4.89	25.64
170	600654	飞乐股份	2.06	2.59	25.73
171	600381	贤成实业	2.17	2.73	25.81
172	600984	建设机械	3.02	3.8	25.83
173	600726	华电能源	3.065 6	3.86	25.91
174	600552	方兴科技	3.12	3.93	25.96
175	600839	四川长虹	2.865 7	3.61	25.97
176	000504	赛迪传媒	4.08	5.14	25.98
177	600647	同达创业	5.992 8	7.55	25.98
178	000590	紫光古汉	3.04	3.83	25.99
179	600319	亚星化学	3.738	4.71	26.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

	证券代码	证券简称	开盘价(元)	收盘价(元)	区间涨幅%
180	600433	冠豪高新	3.030 4	3.82	26.06
181	000806	银河科技	2.395 1	3.02	26.09
182	600328	兰太实业	4.686 8	5.91	26.10
183	600350	山东高速	2.892 7	3.65	26.18
184	000939	凯迪电力	6.9	8.71	26.23
185	600301	南化股份	3.507 1	4.43	26.32
186	600367	红星发展	4.52	5.71	26.33
187	600069	银鸽投资	3.08	3.9	26.62
188	600634	海鸟发展	4.86	6.16	26.75
189	600602	广电电子	2.743 6	3.48	26.84
190	600795	国电电力	6.39	8.11	26.92
191	600383	金地集团	6.752	8.57	26.93
192	600027	华电国际	2.788 1	3.54	26.97
193	600687	华盛达	3.5	4.45	27.14
194	600649	原水股份	4.450 8	5.66	27.17
195	600073	上海梅林	5.55	7.06	27.21
196	000937	金牛能源	4.885 9	6.22	27.31
197	600317	营口港	6.424 9	8.18	27.32
198	000514	渝开发	3.9	4.97	27.44
199	600822	上海物贸	6.384 7	8.14	27.49
	上证指数		1 163.88	1 672.21	43.68

注：1）表中是2005年12月31日至2006年6月30日沪深两市“最熊”的非ST前199家个股

2）表中开盘价是指2006年1月4日的开盘价，收盘价是指2006年6月30日的收盘价

3）表中个股股价均作了向前复权的处理

4）区间涨幅是指开盘价与收盘价之间的涨跌幅度

议重点关注以下个股：深达声（000007）、上海航空（600591）、宝利来（000008）、浦东

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建设(600284)、飞乐股份(600654)、原水股份(600649)、上海梅林(600073)和上海物贸(600822)。

绩优蓝筹股。盘大绩优，业绩增长稳定，市盈率低。具有这些特点的往往就是我们所说的蓝筹股的特点，这些个股，或由于前几年熊市中没有惨烈的下跌而出现滞涨，或一时失去了估值优势而没有得到场外资金的青睐，以至于一段时间内甚至跟不上大盘的涨幅。但是，我们认为，这些个股在短期内滞而不涨的背后，恰恰蕴藏着日后上涨的潜力，建议重点关注以下个股：长江电力(600900)、中兴通讯(000063)、白云机场(600004)、申能股份(600642)、上海机场(600009)、武钢股份(600005)、同仁堂(600085)和盐田港(000088)。

低市盈率股。应该说，静态的市盈率高低并不是判断一家个股是否有潜力的绝对依据。但是，低市盈率毕竟是判断个股机会大小与风险高低的重要依据。下面选取的 8 家个股均是市盈率在 15 倍以下，业绩增长具有较好稳定性的潜力股，非常值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得重点关注：中远航运(600428)、国投电力(600886)、皖通高速(600012)、福星科技(000926)、赤天化(600227)、川化股份(000155)、银鸽投资(600069)和营口港(600317)。

题材股。证券市场从来都是一个充满想象力的地方，换句话说，证券市场上的个股定位从来不是单纯的按业绩、按市盈率这样来排定股价座次的。否则，想必有很多人会去存银行买国债了，证券市场也就没有那么大的吸引力了。证券市场中光有理性分析是不够的，正因为有理性分析之外的大量题材的炒作，所以能让人大输大赢大喜大悲，而这正是证券市场的魅力所在。“5·19”行情时炒作的是网络股题材，而这个题材的炒作与业绩完全无关，当时甚至还有“市梦率”的说法。过去各类主力盛行时炒作的题材则是重组、高科技，各种各样的新概念等。目前，市场虽然较以前更规范，但市场上仍免不了对题材的炒作。因此，投资股市的理性分析是重要的，但激情的题材炒作也是需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。以下个股有各种题材炒作方面的想象空间，建议关注：综艺股份（600770）、京新药业（002020）、力诺太阳（600885）、巨轮股份（002031）、国通管业（600444）、海信电器（600060）、伟星股份（002003）和英特集团（000411）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、新股中发现牛股

（一）新股中何以出牛股

1. 主力相对容易建仓。

由于我国特殊的新股发行体制，使一级市场与二级市场之间存在着巨大的价差。有资料显示，2000 年 1～9 月，每月新股上市首日平均升幅分别高达 176.72%、52.99%、137.79%、192.48%、183.58%、169.46%、120.05%、167.59%和 130.77%，表 2－1 显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示的是2003年到2006年上半年以来新股的上市首日收益率情况。

表2-1 2003年至2006年上半年新股中签率和首日涨幅一览表

上市日期	公司个数	涨幅(%)	发行量(首发)(亿股)	中签率(首发)(%)
2003	67	72.03	1.33	0.13
2004	100	70.14	0.56	0.07
2005	15	45.12	0.93	0.09
2006	4	155.17	1.08	0.50
总计平均	186	70.63	0.88	0.10

一级市场巨大的获利率，使大多数一级市场的参与者在新股上市之初均选择获利了结。而大量新股认购“专业户”则更是把新股上市当作其利润兑现进入下一轮新股认购的契机。上述两方面决定了新股上市之初均有巨大的换手率。就个股而言，首日换手率高的甚至可以达到80%左右，如华工科技(000988)首日换手78.58%、国电南自(600268)79%、凯迪电力(000939)78%、东方钽业(000962)77.09%等等。就平均而言，2000年1～9月，新股上市首日平均换手率也大多在50%以上，其中，1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

64.99%、2月44.75%、3月65.72%、4月50.34%、5月40.42%、6月56.79%、7月54.86%、8月61.32%和9月55.88%。有为数不少的新股，2～3天内即可达到换手100%的水平，如：东方钽业2天换手97.61%、3天117.89%，华工科技2天97.98%、3天110.10%，清华紫光2天92.05%、3天104.24%，凯迪电力2天99%、3天118.49%，天大天财2天112%、3天143.50%，国电南自2天98%、3天110.43%，等等。新股上市之初的高换手，带来的是主力建仓的高速度，这是老股所无法比拟的。

进入2006年，虽然市场主力换了、投资理念变了，但从股改后6月份第一批上市的几家新股情况来看，市场主力对新股炒作的热情依然没变。第一家上市的中工国际首日换手甚至达到了创记录的94.05%，而上市当日股价最高一度达到50元，较发行价大涨了575.68%。从前3天的交易看，均有市场主力介入欲炒作这些新股。从首日交易看，换手均超过了70%，而前3天换手除中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工国际外，均大大超过了一般界定的有主力介入的 100%的换手率。

表 2－2 部分新股上市初期换手情况

股票代码	股票简称	上市日（2006 年）	流通股（万股）	首日换手率（%）	2 天换手率（%）	3 天换手率（%）	首日开盘涨幅（%）
002051	中工国际	6.19	4 800	94.05	94.65	94.78	131.22
601001	大同煤业	6.23	22 400	82.21	113.94	133.02	47.34
002052	同洲电子	6.27	1 760	75.68	85.64	114.49	161.81
002053	云南盐化	6.27	5 600	74.58	115.17	140.65	100.00

2. 高公积金潜伏较强的股本扩张能力。

由于 2000 年以来新股发行市盈率和发行价的大幅提高，如闽东电力（000993）的发行市盈率高达 88.69 倍，使得新股的资本公积金大量增加，这就为上市后高比例转增股本提供了可能性。如亿阳信通（600289）和新力药业（000153）的每股资本公积金均在 6 元以上，分别达 6.41 元和 6.06 元，表 2－3 列举了 2000 年前 3 季度上市新股中每股公积金在 3 元以上的新股。另外，有些新股，还有较多的未分配利润，这也为今后以送股方式进行股本扩张埋下了伏笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－3　2000 年以来每股公积金在 3 元以上的新股(截止到 9 月 30 日)

代码	名称	发行价(元)	每股公积金(元)	上市首日流通股(万股)	总股本(万股)	主营业务
600289	亿阳信通	18.24	6.41	4 000	10 589	计算机软硬件及系统集成、通讯技术
000153	新力药业	18.80	6.06	2 500	6 500.23	西药原料药、合成药的研究、开发与销售
600269	赣粤高速	11.00	5.95	6 000	35 300	交通基础设施建设及管理
000969	安泰科技	14.98	5.50	3 600	15 260	新技术、新材料及制品
600308	华泰股份	11.98	5.07	9 000	19 247.33	造纸、非出版物印刷、纸制品及纸料加工
600257	洞庭水殖	8.90	4.38	4 000	7 300	水产品、水禽综合开发、生物工程研究
000997	新大陆	15.88	3.87	3 100	11 600	计算机及外设
000990	诚志股份	9.90	3.81	2 400	11 950	日化产品、专用化学用品、化学试剂、助剂的研发与销售
000993	闽东电力	11.50	3.73	5 000	30 000	水电开发、电力生产与销售
000979	科苑集团	10.08	3.70	4 000	9 400	生物工程精细化工研究开发
600130	波导股份	16.00	3.66	1 600	16 000	通讯产品及系统、计算机及配件、办公设备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

代 码	名 称	发行价（元）	每股公积金（元）	上市首日流通股（万股）	总股本（万股）	主营业务
000988	华工科技	13.98	3.62	3 000	11 500	激光器、激光加工、激光医疗系列设备及产品
000962	东方钽业	9.40	3.50	5 850	16 500	稀有金属钽、铌、铍的开发销售
000156	安塑股份	8.98	3.23	3 600	9 650	PVC、PU人造革等的生产与销售
000982	圣雪绒	8.60	3.09	3 000	7 400	中高档羊绒制品的生产与销售
600277	伊利科技	8.88	3.09	5 800	15 800	芒硝矿、湖盐、原碱的开发与销售
000099	中信海直	10.20	3.08	6 000	19 600	飞行服务、飞行场站服务设施建设
600240	仕奇实业	8.00	3.07	4 750	17 500	西服、精纺面料的生产、销售
600267	海正药业	11.83	3.02	4 000	15 600	化学原料药、生物制药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 盘子较小、资本运作空间大。

有资料显示，2000 年 1～9 月发行的新股，其平均发行股份呈总体下降趋势，分别为 4 770 万、8 675万、7 662 万、6 858 万、5 077万、4 309 万、5 466万、4 767 万和6 123万。更有一些新股股本呈“双低”的特点，即“低流通股＋低总股本”，如洞庭水殖(600257)，流通股和总股本分别仅有 4 000万和 7 300 万，圣雪绒(000982)则分别为3 000万和7 400 万。表 2－4 提供了 2000 年前 3 季度流通股在3 500万以下、总股本在12 000 万以下的“双低”新股。股本较小特别是呈“双低”的新股，为今后公司进行大规模资本运作如收购、兼并、资产重组等留下了极为广阔的空间。

表 2－4　2000 年前 3 季度新发行股本呈“双低”的新股

代　码	名　称	流通股(万股)	总股本(万股)
000990	诚志股份	2 400	11 950
000153	新力药业	2 500	6 500.23
600246	先锋股份	3 000	9 200
000985	大庆华科	3 000	11 500
000982	圣雪绒	3 000	7 400
600234	天龙集团	3 000	9 386

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

代 码	名 称	流通股（万股）	总股本（万股）
000988	华工科技	3 000	11 500
000997	新大陆	3 100	11 600
000996	捷利股份	3 500	11 500
600233	大杨创世	3 500	11 000
000970	中科三环	3 500	8 700

4. 有题材可挖掘。

新股，凭其一般投资者尚未完全了解的优势，往往蕴含一些隐蔽性题材供主力发掘，以往这方面成功的案例为数不少，如广汇股份的中国石材第一股、凯迪电力的绿色环保题材、河池化工的大股东转让题材等。

（二）买入八大时机

新股中产生的牛股，往往有其基本面的支持，或行业独特，或价值低估，或有隐蔽性题材，等等。具体而言，新股买入有以下 8 大时机。

1. 当新股的价值被低估时。

证券市场股价的定位往往并不总是合理的，特别是在大盘特别低迷或高涨时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好在随着时光的流逝，股票的价格最终总要向价值进行回归，这也正是证券市场所具有的为股票“定价”的功能。

天津津滨发展股份有限公司（000897）于1999年4月22日在深圳证券交易所上市，上市开盘价6.65元，在此后几天最高上摸8.45元后，即随大盘回落，最低探至6.78元。随“5·19”行情的启动，该股在29个交易日中由6.82元最高上摸14.50元，最大涨幅高达112.61%，成为当时最为抢眼的个股之一（见图2-1）。

津滨发展之所以能在大盘企稳后率先大幅走高，其中最重要的原因之一是，由于当股票上市时正逢大盘低迷而使该股定位明显偏低。从公司当时的基本面分析，津滨发展是一家有一定质地的新股：

（1）实力不凡的大股东背景。

津滨发展是由天津经济技术开发区建设集团有限公司和天津华泰集团有限公司联合发起成立的一家股份有限公司。其中天津经济技术开发区建设集团有限公司是直属开发区管委会的国有独资企业，其前身

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

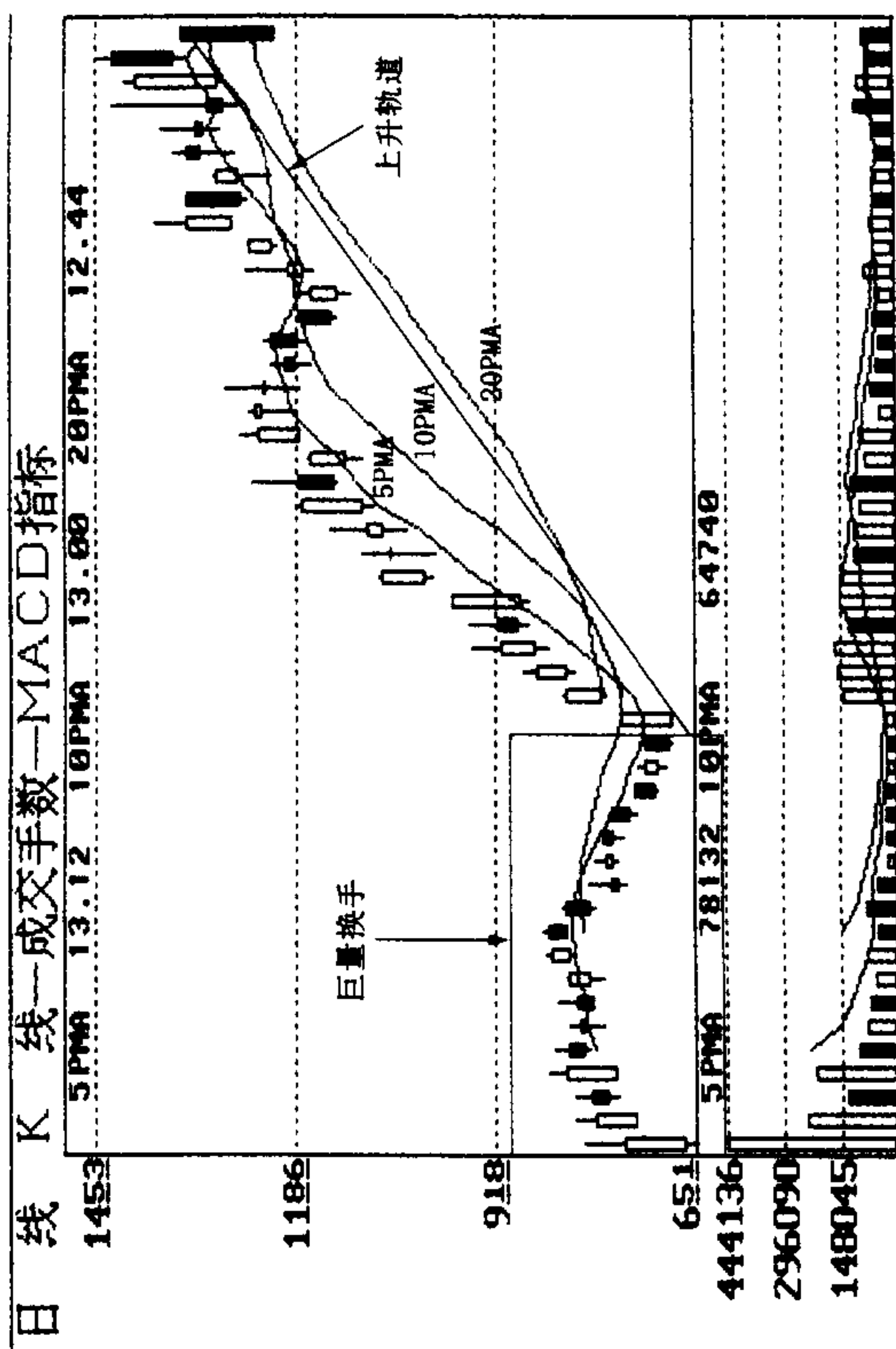


图2-1 津滨发展价值回归图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为天津经济技术开发区建设开发公司，与开发区同时诞生。1996 年建设集团公司被确定为天津市 108 家现代企业制度试点单位，至 1999 年发展成注册资本 3.7 亿元，下设 2 个分公司、9 个全资子公司、6 个参控股公司的大型企业集团，涉足基础设施建设、电力、新型建材及装饰工程、高新技术的开发应用等多个领域，多次获得天津市政府和开发区管委会的表彰，赢得了“重合同守信誉单位”、“AAA 级信用企业”、“天津市优秀企业”、“开发区明星企业”等殊荣。

（2）基础设施、多媒体、新材料三大主流业务。

从津滨发展发起人投入的资产及招股说明书上所列该公司全资子公司与控股公司情况看，津滨发展的主流业务涉及基础设施、新材料和多媒体三大领域。从事基础设施可为公司带来稳定性的收入，而新材料与多媒体项目的实施则有利于公司向现代高科技领域拓展。这样的业务构成，对一家上市公司而言，是极为有利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）募集资金的投向强化了上述三大主流业务，且有良好的投资回报。

通过发行股票，公司共募集资金31 413.10万元，投向包括天津经济技术开发区基础设施吹填造地工程、泰达信息港、300吨稀土永磁材料后加工在内的7个项目。根据项目预测，项目建成后均有较好的投资利润。

2. 当新股行业独特时。

在证券市场中，最容易被炒作的个股，就是那些行业独特，产品处于垄断地位的新股。行业独特，股价就无横向比较束缚；产品处于垄断地位，作为股东，则可充分享受其垄断带来的种种优势。

东方钽业（000962）即是一家行业独特且产品处于垄断地位的新股，上市后即被主力相中并大肆炒作（见图2－2）。

（1）独特的行业。

东方钽业是经国家经贸委批准，由宁夏有色金属冶炼厂为主发起人，联合中国有色金属工业技术开发交流中心、中国石油宁夏化工厂、宁夏恒力钢丝绳股份有限公司4家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

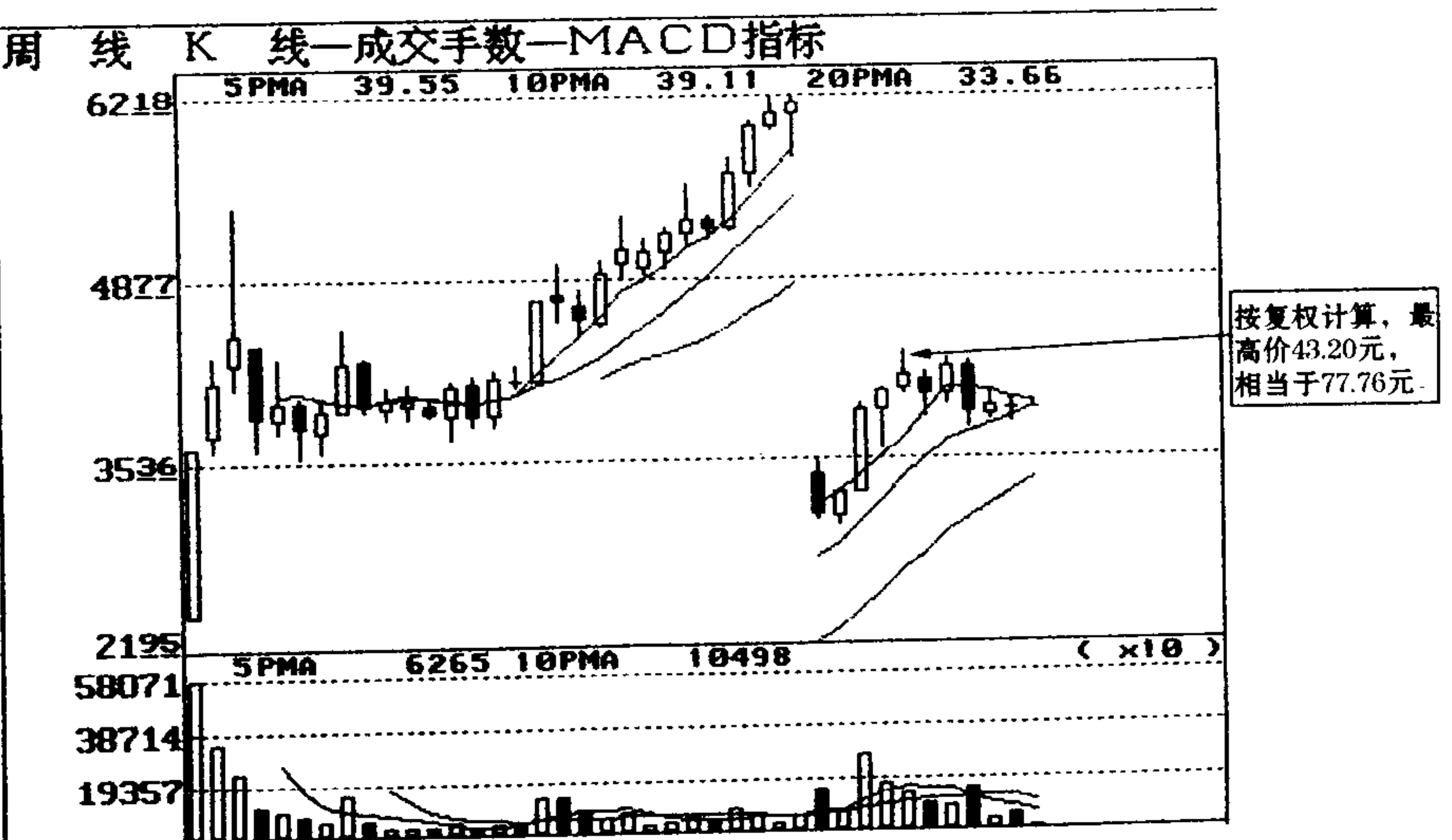


图2-2 具有独特题材的东方钽业股价一路攀升图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位，以发起方式设立的股份有限公司。主发起人宁夏有色金属冶炼厂是国家有色金属工业局直管的国有大型企业，1965 年由北京有色金属研究院的部分研究室搬迁到宁夏创建成立。公司当时已发展成为国内最大的稀有金属新材料钽、铌、铍生产研究的厂家和铍材研究加工基地，是全国 512 家国有重点企业和宁夏重点扶持的 10 家重点企业之一；是国家重点高新技术企业；是国内同行中唯一被国际钽、铌研究中心组织（TIC）接纳为会员的企业。在国际同行中，钽冶炼加工能力居世界第三位。

东方钽业的主要业务为钽金属冶炼加工、科研开发、生产及销售，主导产品为电容器级钽粉、钽丝。以稀有金属钽的高科技开发为主营业务，这种行业的上市公司在证券市场上同样是一个“稀有”行业、独特行业。

（2）垄断的产品。

东方钽业产品分为钽金属制品、铌金属制品、铍合金制品三大类型，共有 23 个系列 126 个品种。公司是国内最大的钽、铌、铍稀有金属生产企业，电容器级钽粉、钽丝产销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量国内排名第一，市场占有率近70%，其中超高比容钽粉、细径钽丝占有率达99%以上，铌产品产销量国内排名第一，市场占有率达40%，铍合金及加工材料全国排名第二，市场占有率35%。1998年钽粉出口66.8吨，钽丝出口42.5吨，分别占当年世界总销量的9.3%和30.4%，钽丝产销量世界排名第一，钽粉产销量世界排名第三。

公司把发行募集资金59 605万元投向包括电容器级钽粉及钽丝技术改造项目在内的8个项目，全部与公司主营业务有关，将更加强其在行业中的垄断地位。

（3）高速的增长。

独特的行业与垄断的产品，势必带来公司超强的主营业务水平。1996～1998年，东方钽业钽粉的销售收入占总收入的比重分别高达52.33%、43.97%和44.06%，钽丝的比重则分别为52.33%、43.99%和42.35%。有了突出的高增长的主营业务，业绩的增长是必然的。1996～1998年，东方钽业的主营业务收入、利润总额、税后利润等每年均以50%以上的速度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长(见表 2－5)。

表 2－5　东方钽业的部分财务指标　　单位：万元

项　　目	1996 年	1997 年	1998 年
主营业务收入	13 215	25 911	36 128
利润总额	2 575	4 299	6 655
税后利润	1 821	2 844	4 390

3. 当新股屡炒屡败时。

由于新股炒作总是循着“新股炒作成功→成功→成功……→高开低走→新股炒作失败→失败→失败……→低开高走→新股炒作成功→……”这样类似的怪圈在起作用。因此，投资者对新股屡炒屡败背景下上市的新股应特别留意，尤其当这样的新股已引不起多少投资者关注，但确有题材可挖掘时。金花股份的炒作成功，就使参与该股的投资者尝到了新股炒作中反转的滋味。

金花股份是 1997 年 6 月 12 日在上海证券交易所上市的新股，在该股上市前曾有几家新股的炒作惨败而归，典型的为厦新电子。厦新电子(600057)于 1997 年 6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 日在上海证券交易所上市，开盘 19.01 元，最高 25.00 元，收于 19.25 元。但该股第二、第三两个交易日却连封两个跌停板，此后继续震荡走低，至上市 1 月以后的 7 月 4 日收盘仅为 11.18 元，较上市开盘价跌幅高达 41%（见图 2－3）。

正是在这样的背景下，金花股份在沪低调上市，上市开盘价仅为 13.53 元，当天最高 14.15 元，最低 12.50 元，收于 13.38 元。此后，该股稳步上扬，至 7 月 16 日仅仅 1 个月稍多的时间里最高上摸 29.18 元，23 个交易日中最大涨幅达 115.67%（见图 2－4）。

在当时的情况下，金花股份也确实是价值有所低估，并有题材可挖：

一是生物医药概念。这在 1997 年的证券市场上是一个既新鲜而又极富市场想象空间的题材，不管是其原有主营业务还是募集资金的投向中，均可以体现这一点。

二是产品垄断概念。金花股份的乙肝快诊试剂在国内属独家生产，占有市场 100%。转移因子口服液的市场占有率在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

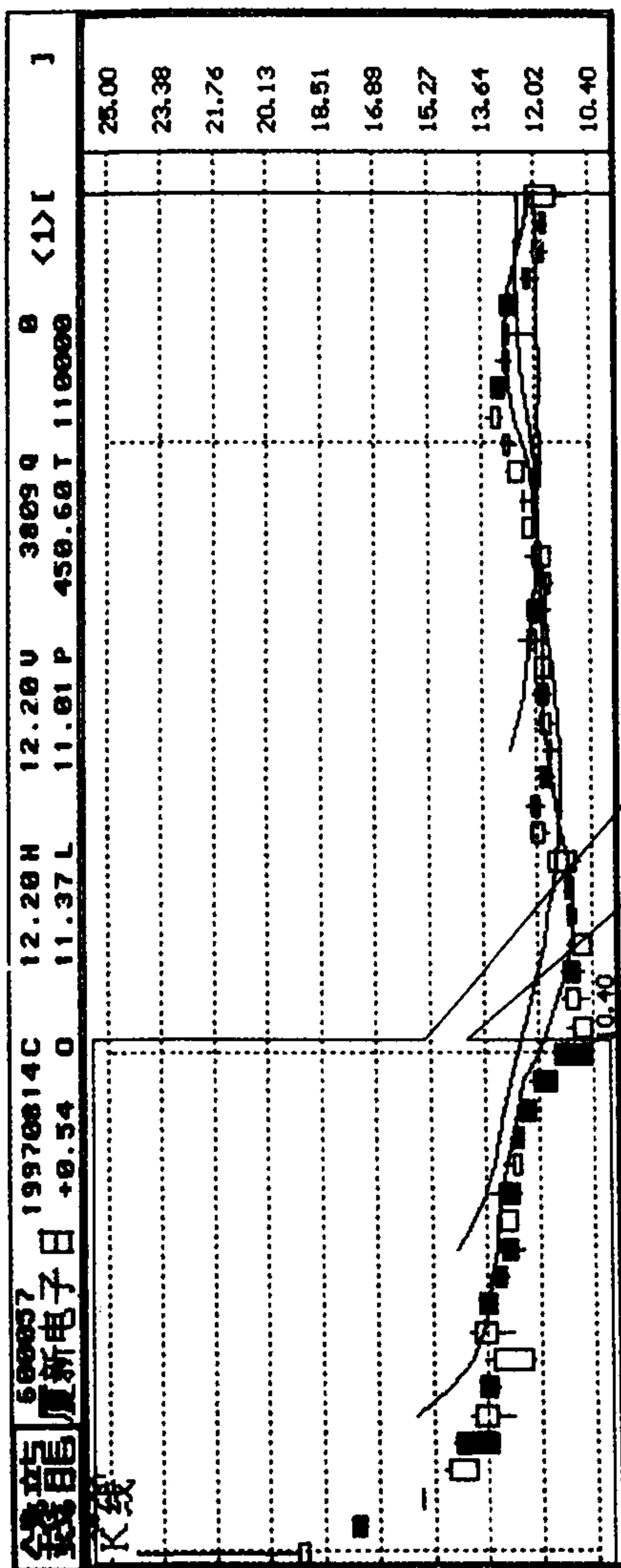


图2-3 厦新电子上市之初大跌图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

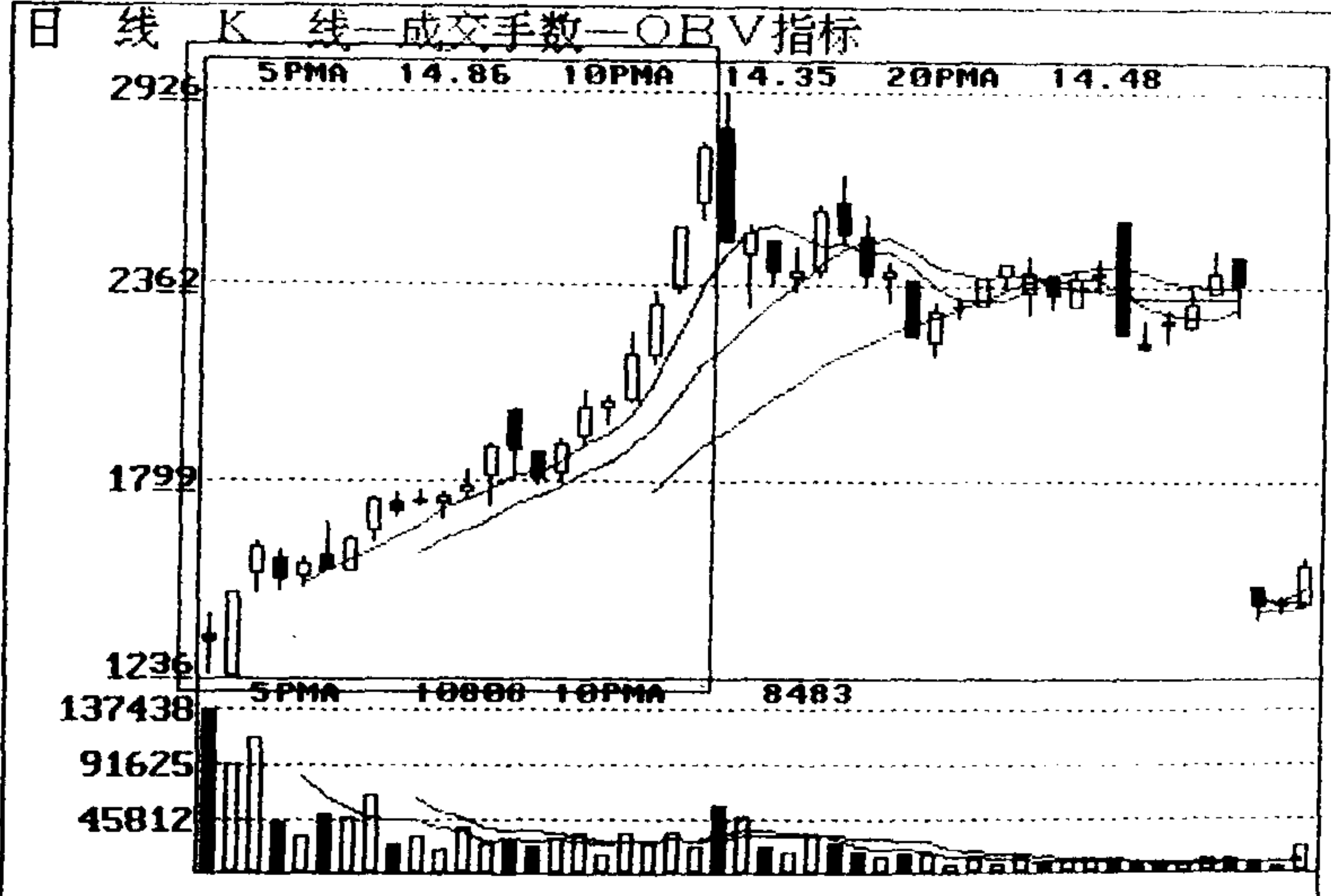


图 2－4 金花股份一举扭转新股的屡炒屡败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996 年是 80％左右，通过募集资金的投入，将进一步扩大其市场份额。

三是利润翻番概念。表 2－6 为金花股份 1994～1996 年的主营业务收入、利润总额和税后利润的实现情况：

表 2－6　金花股份部分财务指标　　　单位：千元

项　目	1994 年	1995 年	同　比（％）	1996 年	同　比（％）
主营业务收入	8 317	14 888	79	32 660	119
利润总额	5 076	9 911	95	20 565	107
税后利润	5 076	9 911	95	17 321	75

从上述有关数据可看出，金花股份正处于高速增长期，每年主要财务指标均达到翻番的水平，而通过募集资金的投入，其高速增长势头更是势不可挡。

4．当新股具有实力大股东背景时。

一家新股上市，若背靠实力雄厚的大股东作后台，这样的公司当然值得看好并适合中长线介入。这里，投资者看中的不仅是大股东的资金实力、技术力量、人才优势，更有其超强的资本运作能力。

诚志股份（000990）就是这样的一家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司。该公司是于1998年10月9日经江西省股份制改革联审小组赣股(1998)04号文批准，由江涤厂、草珊瑚集团、清华同方、日用品公司、建设公司五家企业共同发起设立，其中清华同方以持股2 574.12万股而高踞第一大股东位置。不仅如此，在诚志股份全部18名董事、监事、高级人员中，“清华系”的有9名，占50%。同时，包括董事长、总经理在内的人选，均由清华同方派出的人员担任，很多人士本身就在清华同方内担任重要职位。

由此可见，诚志股份等于是清华同方所克隆的又一家上市公司。因此，其优势也是明显的。

(1) 产业优势。

清华同方依托于清华大学的科技与人才优势，在信息产业、人工环境和精细化工方面均是其发展的重要领域，并在精细化工洗涤辅料生产技术方面处于国内领先水平。诚志股份的发展战略定位正是原有产业与清华同方的优势相结合的产物：“以日用化工为基础，以精细化工为龙头，以控释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

药业为新的增长空间。”即强调精细化工这个技术核心的先导和支撑作用，强化精细化工这一核心技术领域的创新能力，通过精细化工技术和产品在日化行业的应用来提高洗衣粉和牙膏等传统日化产品的技术含量，以高新技术的深度开发和应用来调整产品结构，提升竞争能力；通过精细化工技术和产品（医药辅料）在制药行业的应用来发展控释药业这一制药工业的新领域和制高点。

（2）资本运作优势。

清华同方上市于1997年6月27日，至2000年6月30日，总股本由11 070万股扩张到36 307万股，为上市时的3.28倍。若有投资者在其上市开盘价买入该股并一路持有，则其3年的获利率高达362.60%（见图2－5）。有如此在资本运作方面经验老到的清华同方来做第一大股东，上市之初诚志股份的发展空间被市场寄以厚望也是在情理之中的。

正由于有实力大股东做后盾，诚志股份的走势在上市之初明显坚挺（见图2-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

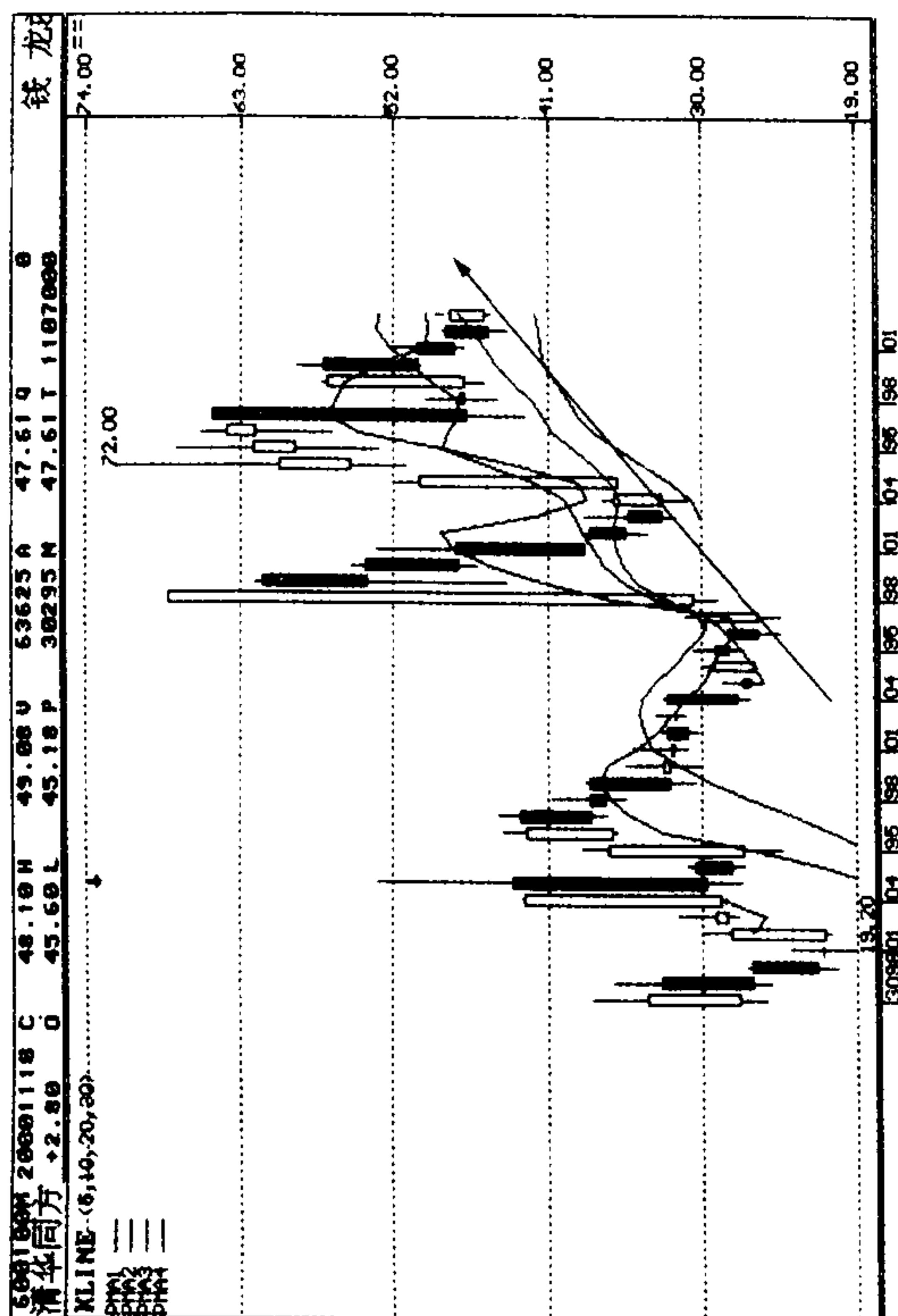


图2-5 清华同方上市至2000年6月30日的走势月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

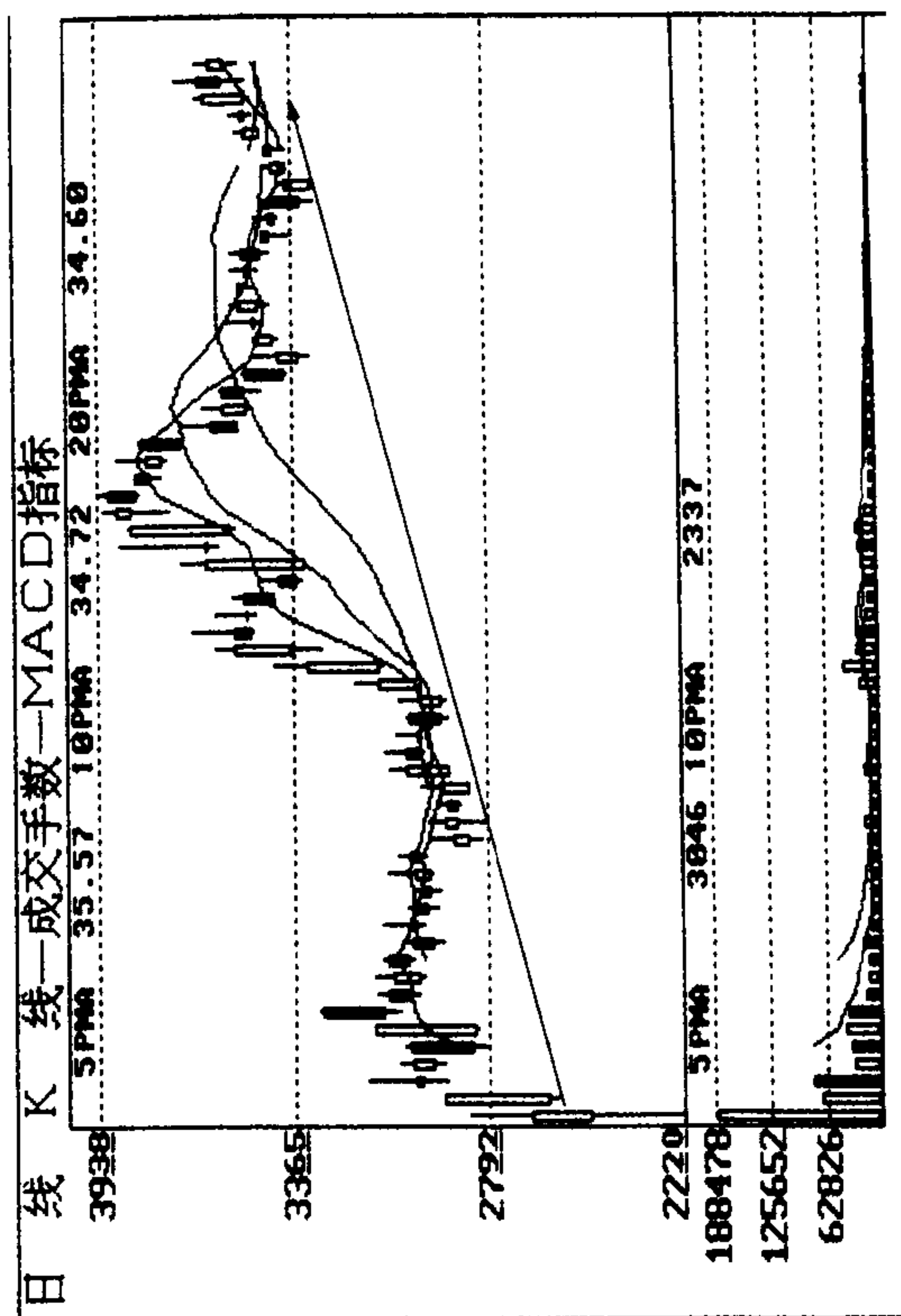


图 2－6　具有大股东背景的诚志股份走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 新股上市之际正好为大盘企稳时。

在大盘反转前夕上市的新股，一旦大盘走强，这一类新股往往成为市场中最为亮丽的一道风景线。原因有二：一是大盘反转前夕，往往是市场最低迷的时候，投资者屡买屡套已全无斗志，新股当然也不例外。加上一级市场投资者套现心切，这时上市新股定位偏低是必然的。二是正由于新股定位偏低，故一旦大盘走强，则新股板块会首先进入主力的视野。

福建福日电子股份有限公司(600203)正是这样的一家新股。该股上市日是1999年的5月14日，离大盘“5·19”大反转仅差2天时间。上市开盘6.78元，收于5.83元，第2天继续走低，收于5.46元，价格明显被低估。

在同类板块中，与福日业绩相当的是广电股份(600637)，尽管广电流通股略小，但却定位于10.98元，市盈率几乎是福日的一倍。再同与福日流通盘差不多的同类个股厦华电子(600870)和TCL通讯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(000542)相比，前者定位 13.27 元，市盈率 41 倍；后者定价 8.19 元，市盈率 512 倍，均明显高于福日股份。即使与差不多同时上市的电视板块个股数源科技相比，福日股份的股价也要低去一截(见表 2－7)。

表 2－7 福日股份与部分家电类上市公司的比较

代　码	名　称	流通股（万股）	1998 年每股收益（元）	1999 年 5 月 13 日收盘（元）	市盈率（倍）
600203	福日股份	7 000	0.196	6.78（以开盘价计）	35
600870	厦华电子	8 417.42	0.32	13.27	41
000542	TCL 通讯	8 129.55	0.016	8.19	512
600637	广电股份	5 527.74	0.182 8	10.98	60
000909	数源科技	6 000	0.257	10.83	42

正由于上市时价位被低估了，其后随着大盘的大幅走强，福日股份率先走出了大踏步价值回归的强劲走势(见图 2－7)。

6. 当新股具有隐蔽性题材时。

有些上市公司，无论其行业还是业绩，均无特别显眼之处，但仔细分析其上市前有关公开资料，则会发现某些不为一般投资者察觉的隐蔽性题材，主力往往会借此大肆炒作。投资者若能事先洞悉这些题材，则是获大利的绝佳机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

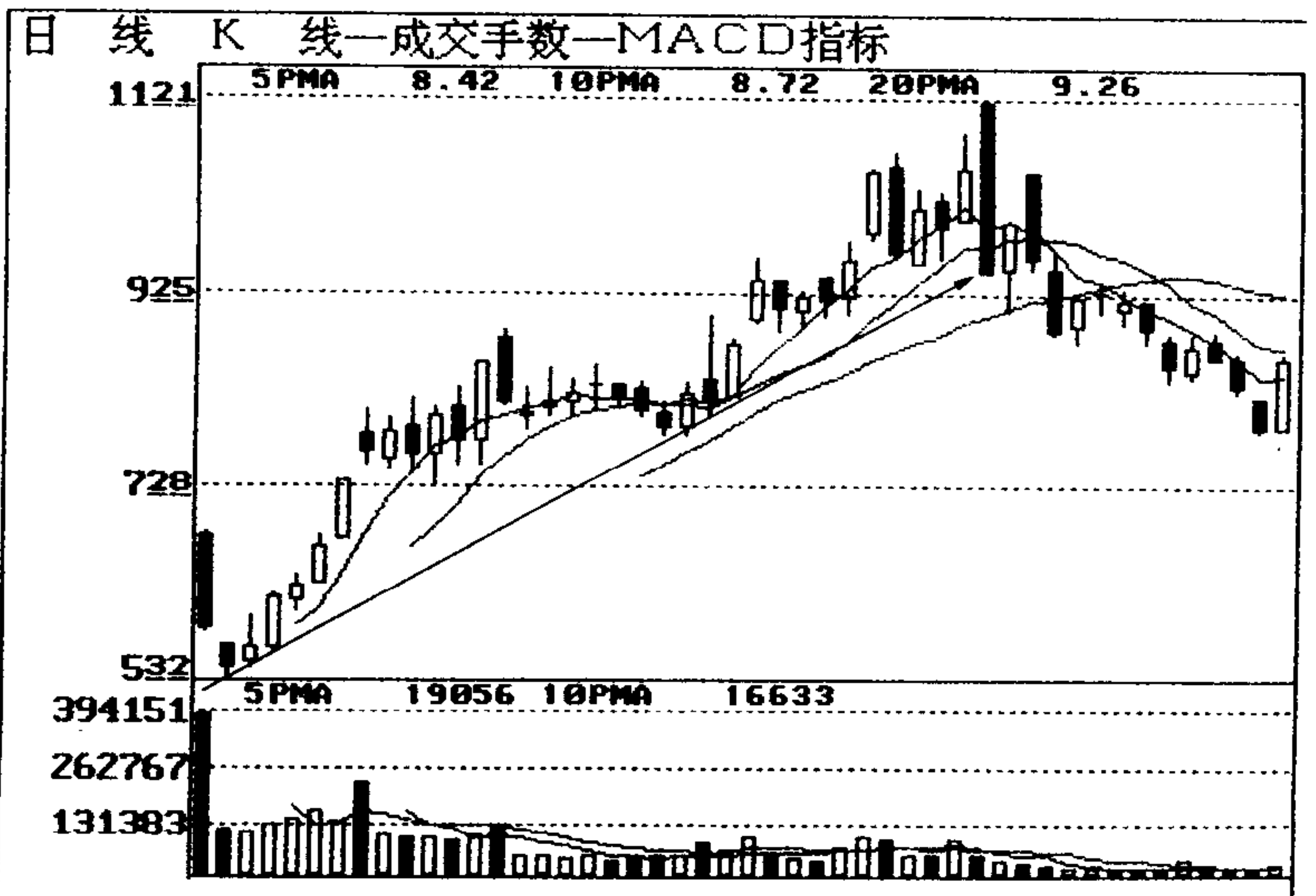


图 2－7　与大盘同步上涨的福日股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凯迪电力(000939)就是这样一家具有隐蔽性题材的上市新股。

凯迪电力的全称是武汉凯迪电力股份有限公司,初看其公司名称,还以为是一家普通的电力公司。但其实不然,凯迪电力具有一系列隐蔽性题材:

(1)高科技题材。在公司募集资金的第3、6、7项中,把资金投向与高科技有关的项目特别是计算机网络管理及控制项目,极具市场前景。

(2)环保题材。凯迪电力把募集资金中的22 480万元投向与环保有关的项目,占全部募集资金的近80%,而北京门头沟垃圾发电厂工程更是占到其中的一半以上。这一项目不仅有极佳的经济效益,同时还有良好的社会效益。

(3)高校概念。凯迪电力原是一家成立于1993年2月,由北京中联动力化学公司和武汉水利电力大学凯迪科技开发公司等共同发起的定向募集公司。公司董事长兼总经理陈义龙曾任武汉水利电力大学教师、校团委副书记、武汉水利电力大学凯迪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科技开发公司总经理等职。可见，凯迪电力是一家类似于清华同方、方正科技、复华实业那样的背靠大学的高校概念股。

有了环保、高科技、高校等一系列隐蔽性题材，凯迪电力股价的走高也就有了基础(见图2－8)。

7. 当新股成为板块热点时。

“生逢其时”，有时用在股票上也是合适的。这样的股票当然要符合两个条件，一是正好在大盘一轮大行情展开前 2 个月左右上市；二是这个股票又正好切合到了当时的热点板块之中。由于新股所具有的特殊优势，这样的新股往往可能成为领涨股。

清华紫光(000938)正是这种“生逢其时”的新股。

该股于 1999 年 11 月 4 日在深圳证券交易所上市，正好是在又一波大行情启动前的 2 个月，而这正好差不多符合主力进场从容收集筹码及必要的震荡洗盘的时间。该股从上市至 2000 年 1 月 4 日，总共为 40 个交易日，共成交 8 414.90 万股，换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

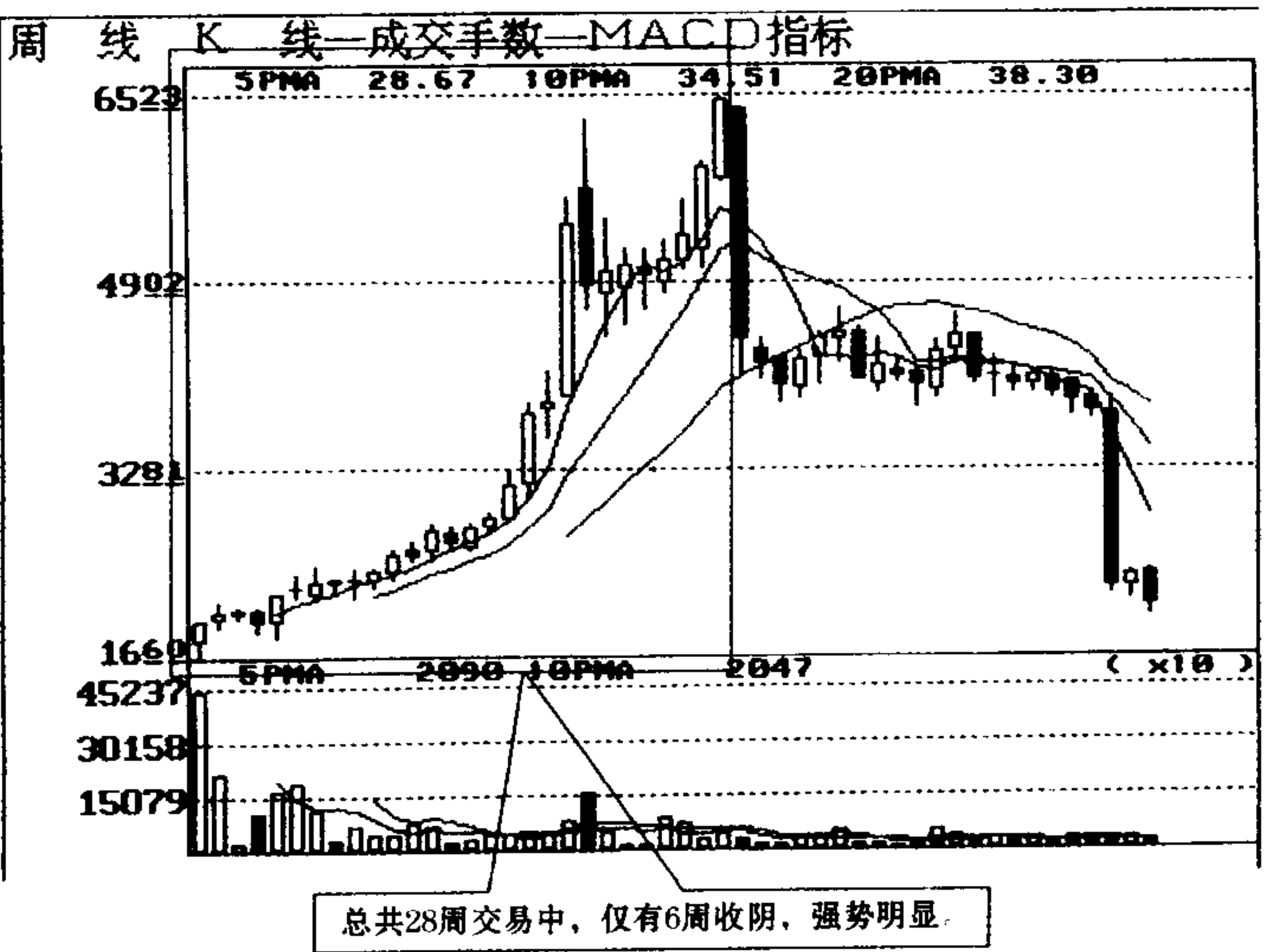


图 2-8 垃圾发电使凯迪电力股价走高有了动力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手率为 210.37%。从交易时间到换手情况，均符合在新股中蹦出牛股的条件。另一方面，清华紫光又正好处于当时炒作的市场热点之中，即高科技与高价股。

表 2-8 为 1999 年 12 月 30 日至 2000 年 2 月 16 日深圳市场的 18 大牛股情况，可以看出：

表 2-8 深市 2000 年年初的 18 大牛股

名次	代码	名　称	1999.12.30 收盘(元)	2006.2.16 收盘(元)	涨幅(%)
1	000801	四川湖山	23.35	68.38	192.84
2	000503	海虹控股	18.76	51.22	173.02
3	000008	亿安科技	42.30	114.83	171.46
4	000608	阳光股份	17.20	45.19	162.73
5	000578	数码网络	10.34	26.48	156.09
6	000682	东方电子	16.99	41.35	143.37
7	000733	振华科技	12.97	30.99	138.93
8	000889	化联商城	13.95	33.19	137.92
9	000902	中国服装	9.24	20.15	118.07
10	000587	光明家具	6.46	13.79	113.46
11	000673	大同水泥	8.36	17.35	107.53
12	000839	中信国安	25.50	52.90	107.45
13	000758	中色建设	7.80	16.00	105.12
14	000882	中商股份	8.28	16.69	101.57
15	000035	中科健 A	23.01	45.50	97.74
16	000739	青岛东方	8.22	16.20	97.08
17	000605	中联建设	9.70	19.00	95.87
18	000753	福建双菱	10.27	19.38	88.70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）这18大牛股中，绝大部分个股或多或少地与高科技沾边。

（2）这18大牛股中，绝大部分为高价股。从表中可见，至2000年2月16日收盘，竟有7家之多的股价在40元以上，亿安科技(000008)成为第一个攀上百元股价的“贵族股”。

正是有当时如此默契的外部条件的配合，清华紫光成为新千年行情中高科技与高价股的领头羊之一，并成为我国证券市场上又一个攀上百元股价的“贵族”(见图2-9)。

8. 当新股是边疆股时。

投资者不难发现，前几年，来自西藏、新疆、青海、甘肃、宁夏、内蒙古等边缘地区的股票在二级市场特别牛，这自然有其原因：

（1）质地优势。由于来自边疆地区的上市公司较少，相对来说其质量容易保证。另一方面，正由于上市企业少，而上市资格又是一种稀缺资源，上市公司的表现关联着地方政府的形象，上市公司容易得到地方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

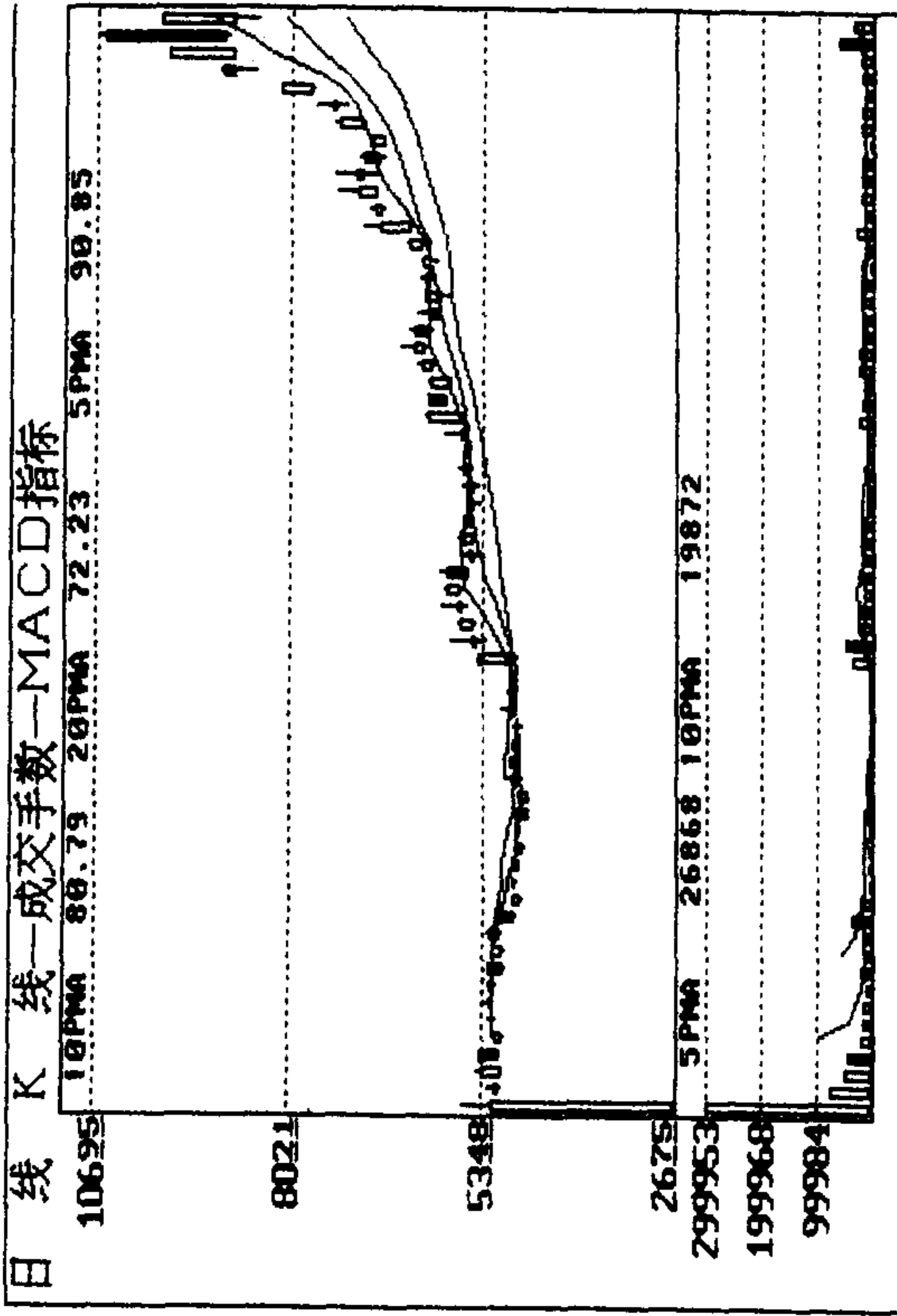


图2-9 清华紫光从上市到攀百元股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府的扶持，这自然又使公司的业绩会相对较好。

（2）政策优势。边疆股，特别是来自西部地区的上市公司，也得到了国家政策的扶持。特别是国家西部大开发战略的提出和实施，更是为身处西部边陲的上市公司提供了不可多得的发展际遇。

（3）资源优势。西部所独具的地域与资源优势，是其他地区上市公司所无法具备的，如西藏矿业的矿产、盐湖钾肥的钾肥、国际实业的麻黄草等。

新疆塔里木农业综合开发股份有限公司（600359）来自新疆，同样有其作为边疆股的独特的题材，这就是：

第一，兵团第一股概念。

新农开发是由新疆生产建设兵团农一师直属的新疆阿克苏农垦农工商联合总公司独家发起，并将其下属的农业团场九团、十二团及十三团部分经营性资产折股投入，以募集方式设立的股份有限公司。新疆生产建设兵团农业建设第一师的前身，还是抗日战争时期著名的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屯垦南泥湾的三五九旅。这一点甚至已在新农开发的代码“600359”上反映了出来。

第二，中国棉花第一股概念。

新疆特殊的气候条件，非常适合种植棉花特别是优质棉花，为此，1995 年 9 月时任国务院副总理的朱镕基在视察新疆时曾指出：“新疆要充分发挥特有棉花的优势，建设中国最大的棉花生产基地。”

新农开发尤其盛产长绒棉，产品品级居全国之首，在世界上仅次于埃及。九团所在塔里木垦区中心阿拉尔是国家第一批长绒棉生产基地。

具有边疆股题材的新农开发，在二级市场上当然也不甘寂寞，随“5・19”行情的启动，该股股价一飞冲天（见图 2－10）。

（三）技术面特征

主力介入新股，欲在新股上做行情，无论怎样隐蔽，总会露出若干痕迹，投资者可以通过观察新股上市之初的技术特征去发现它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

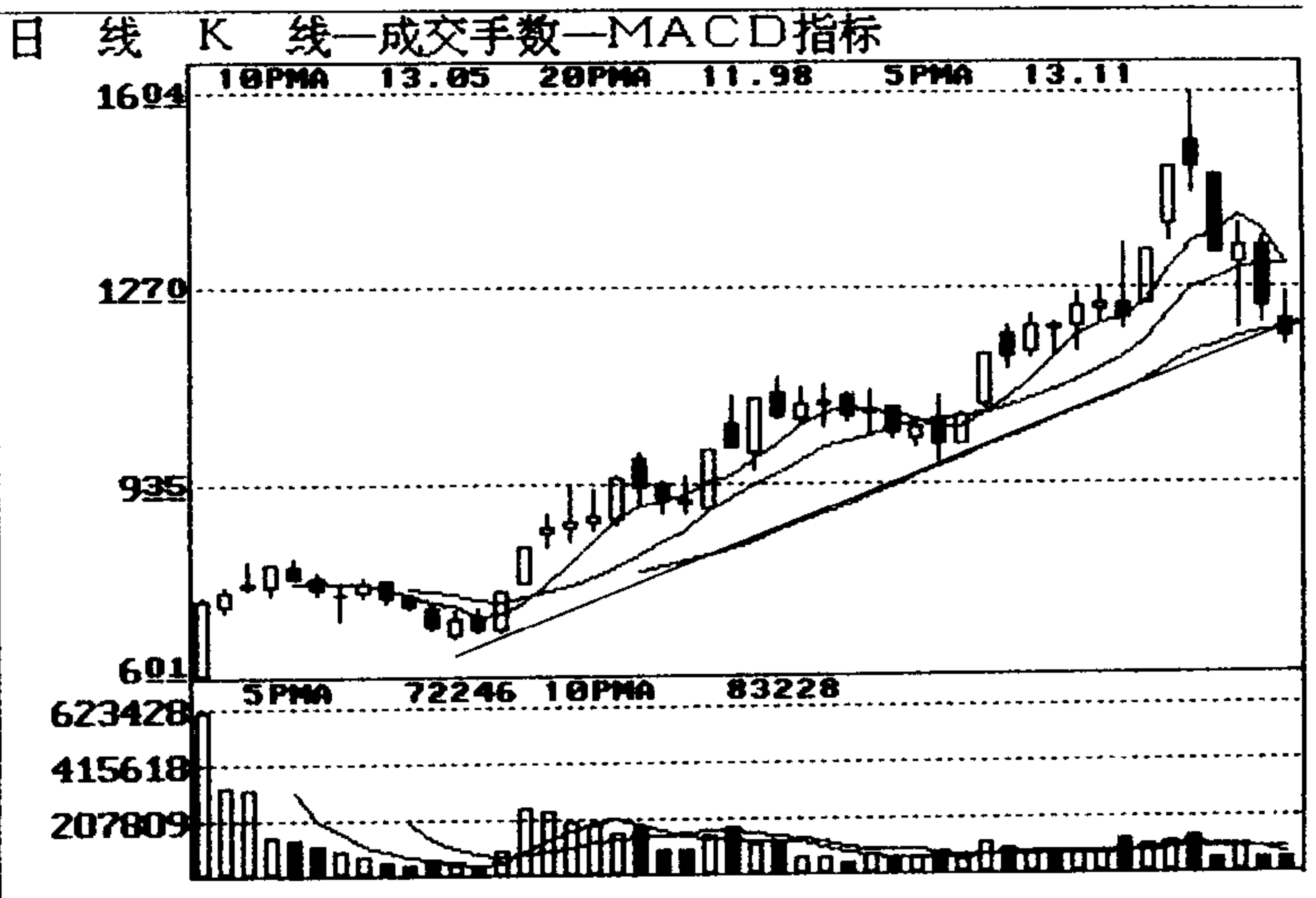


图 2-10 具有边疆概念的新农开发上市之初走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 观上市之初的换手情况。

由于新股上市开盘之初会有巨大的原始股东获利盘，越早越集中，这为主力入场建仓提供了最佳的机会，也是投资者观察主力活动的最主要依据之一。

表 2－9 为部分后来产生大行情的新股上市之初的换手率，可以发现：

（1）5 分钟换手率超过 15％。新股上市开盘前 5 分钟是买盘最大也是沽盘最大的 5 分钟，是主力吸筹最为宝贵的 5 分钟。这一时段筹码收集的多少，将直接影响主力控筹的时间跨度。这一时段原则上换手率越高越好，后来能产生大行情的，则应在 15％以上。

（2）15 分钟换手率在 33％以上。这也是主力收集筹码的关键时段，从后来产生大行情的新股分析，15 分钟内应有三分之一以上的筹码已换手。

（3）30 分钟换手率超过 44％，60 分钟换手过半。这是一个基本的最低要求，特别是 60 分钟的换手率必须在 50％以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-9　部分新股上市之初的高换手

代　　码	名　　称	流通股（万股）	5分钟换手率（%）	15分钟换手率（%）	30分钟换手率（%）	60分钟换手率（%）	半天换手率（%）	1天换手率（%）	2天换手率（%）	3天换手率（%）
000962	东方钽业	5 850	17.60	34.06	44	52	61.65	77.09	97.61	117.89
000988	华工科技	3 000	21.22	48	56	63.09	68.69	78.58	97.98	110.10
000938	清华紫光	4 000		36	46	56		73.74	92.05	104.24
000939	凯迪电力	4 500			39	58		78	99	118.49
000836	天大天财	2 700						71	112	143.50
600268	国电南自	4 000		34	44	51.47		79	98	110.43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）半天换手率60%以上。这是一个较高的换手率，稍稍冷门的新股1天达到这个水平，也已经是一个不错的换手率了。

（5）1天换手率75%左右。新股上市后第1天的换手率，从理论上讲，应越高越好，但据观察，新股第1天的换手率很难逾越90%这一水平。因此，88%、89%这一类的换手率基本上已达到了新股换手率的极限。

（6）2天换手率95%左右。从理论上讲，新股上市前2天的换手率应低于100%，否则，就有短线客介入过多的嫌疑。因此，95%左右已是一个相当高的换手率了，也说明第1天的筹码可能已被牢牢锁定，这正是主力收集筹码之初“只进不出”的最好注解。在这里，天大天财是个特例。

（7）换手随时间的流逝而逐渐减小。开始时换手率很大，主力大量介入抢得先机，随后慢慢收集，说明主力已充分作好前期准备工作，入庄态度坚决。有些新股，1天下来换手率可能也达75%左右，但仔细分析其成交分布，或较为平均或上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市之初成交并不突出，则大多是短线资金介入炒作所致。原因可能是大盘在后半段突然转强，或同一天上市的某个新股被大肆炒作而使部分短线资金产生联想所致。

根据规律，短期内巨量换手的新股会有飙升行情。天大天财（000836）上市以后前10个交易日换手率202.93%，之后的11个交易日最高涨幅112.45%（见图2-11）。

2. 观察上市之初的K线形态。

主力介入新股建仓，还可从新股的K线形态上反映出来。

（1）5分钟K线阳多阴少、震荡盘升。图2-12为国际实业上市之初的5分钟K线走势图，可以明显看到，该股呈阳线多阴线少、阳线大阴线小、且量价配合默契的震荡盘升走势。

（2）30分钟K线呈三连阳。这种K线形态表明，主力是有备而来的，且吸筹坚决。图2-13为广汇股份上市之初30分钟的K线形态，投资者可以明显地感受到主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

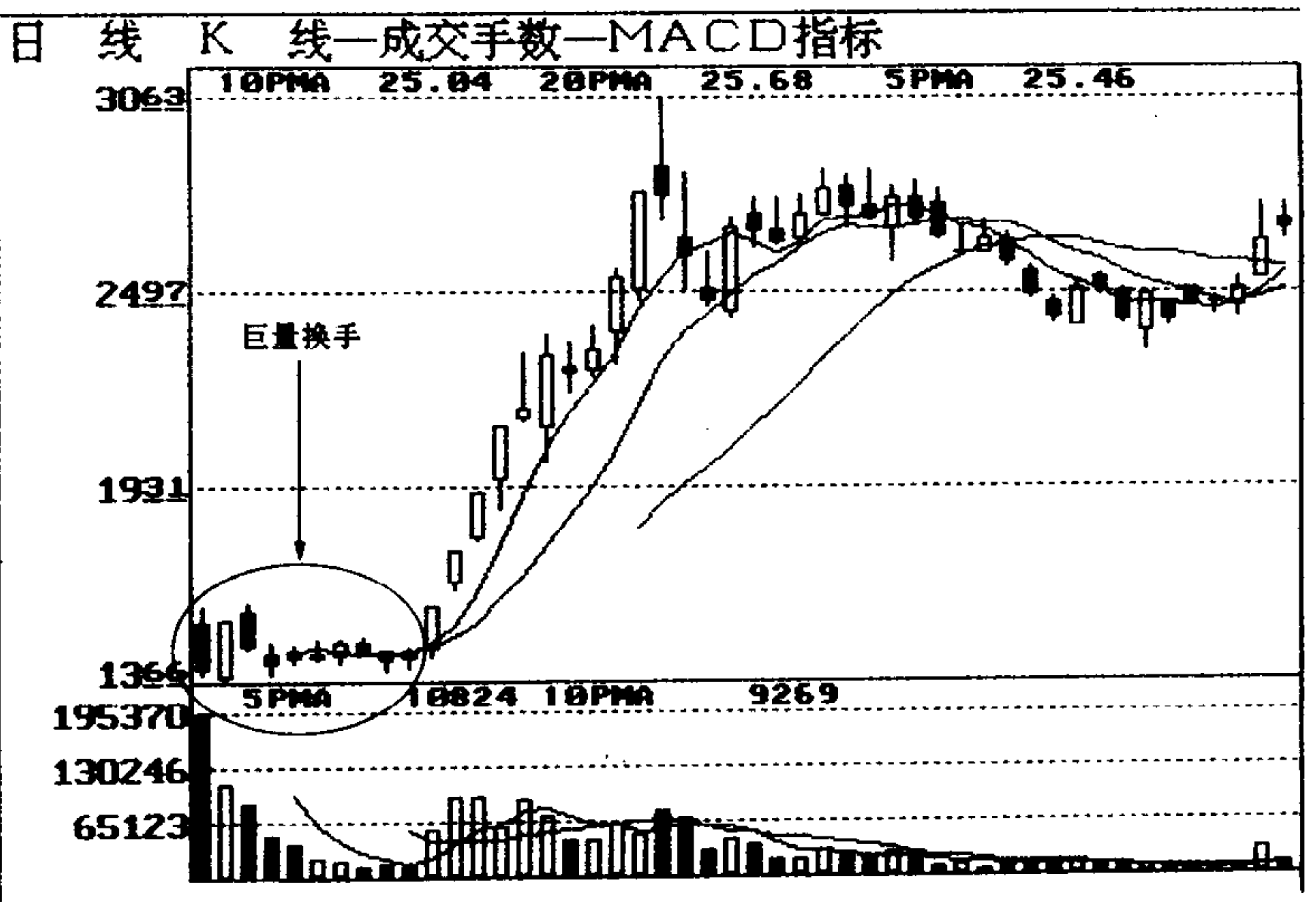


图 2－11 天大天财巨量换手后的飙升行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

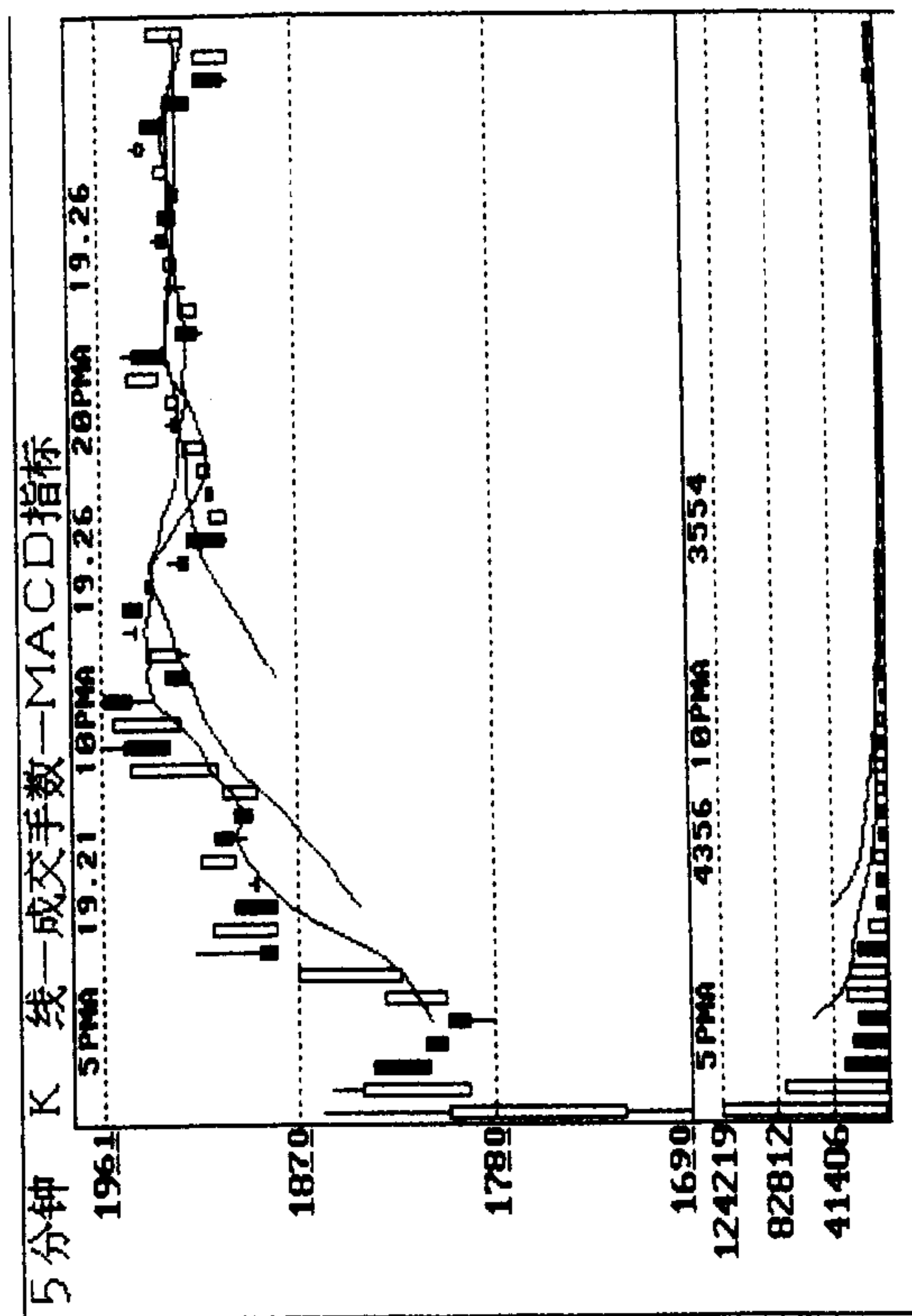


图 2-12 国际实际 5 分钟 K 线阳多阴少走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

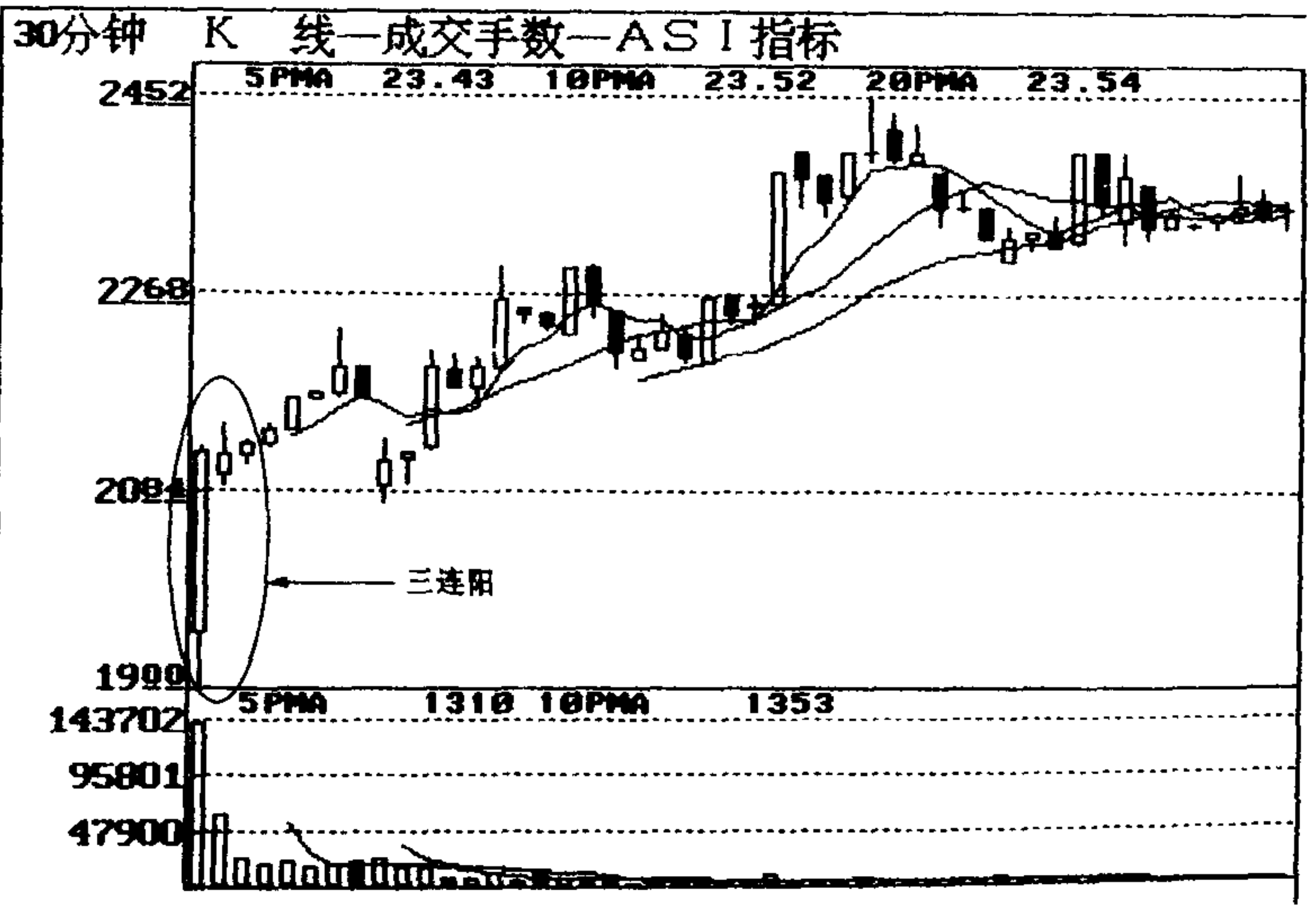


图 2-13 上市之初广汇股份 30 分钟 K 线“三连阳”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那种迫不及待的“想要货”的心情。

(3) 上市首日 K 线呈阳线甚至大阳线。这表明，该上市新股有较为强大的下档承接力，主力介入态度坚决。广汇股份(见图 2－14)、东方钽业(见图2－15)均呈现了类似的 K 线形态。

(4) 上市首日 K 线呈十字阴线甚至较大阴线，但第二天却以涨停报收。

凯迪电力上市首日以十字阴线报收，但第 2 天却低开高走封出涨停，此后均走出了大行情(见图2－16)。

天大天财上市首日收出阴线，但第 2 天出人意料地以涨停报收，此后果真成为新股中蹦出的大黑马(见图 2－17)。

3. 分析上市之初的量价指标。

股市中常用的量价指标有 4 个，即 OBV 指标、ASI 指标、EMV 指标和 WVAD 指标。而在新股的研判中，应特别关注其中的 OBV 指标。

作为代表性的量价指标，一般不作单独使用，而是与 K 线走势、成交量配合使用。在新股中，其研判技巧为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

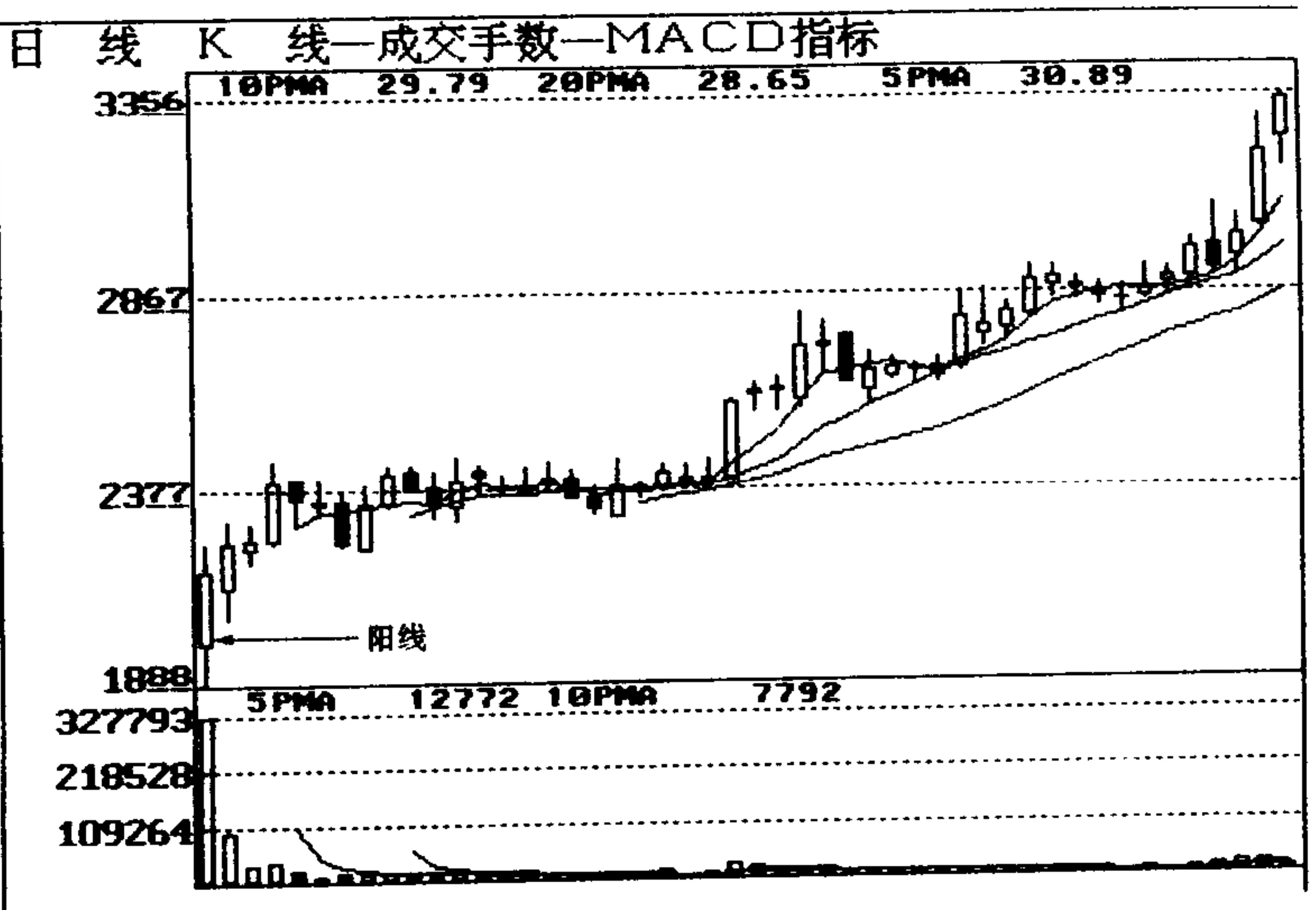


图2-14 广汇股份上市首日K线呈阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

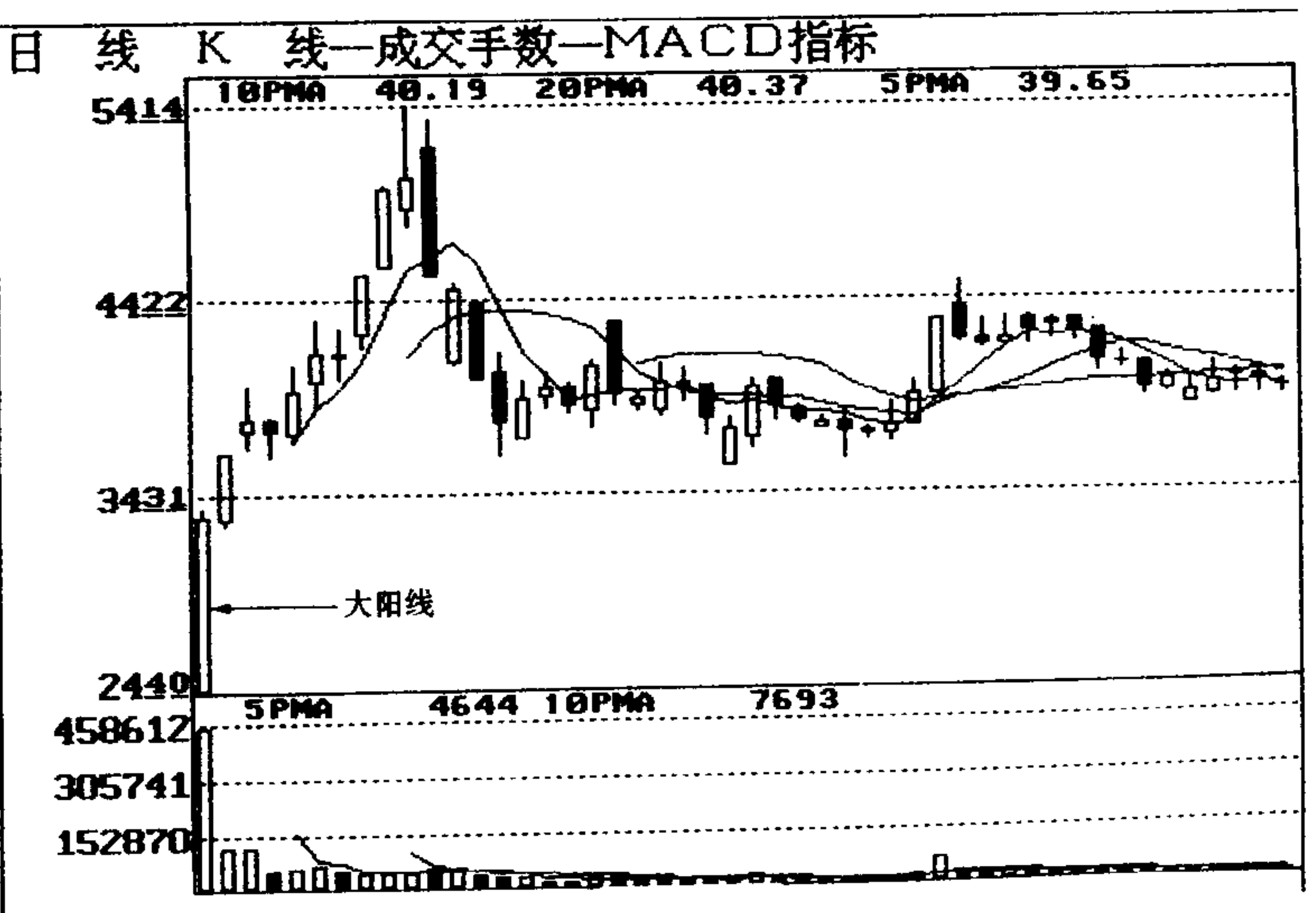


图 2-15 东方钼业上市首日K线呈大阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

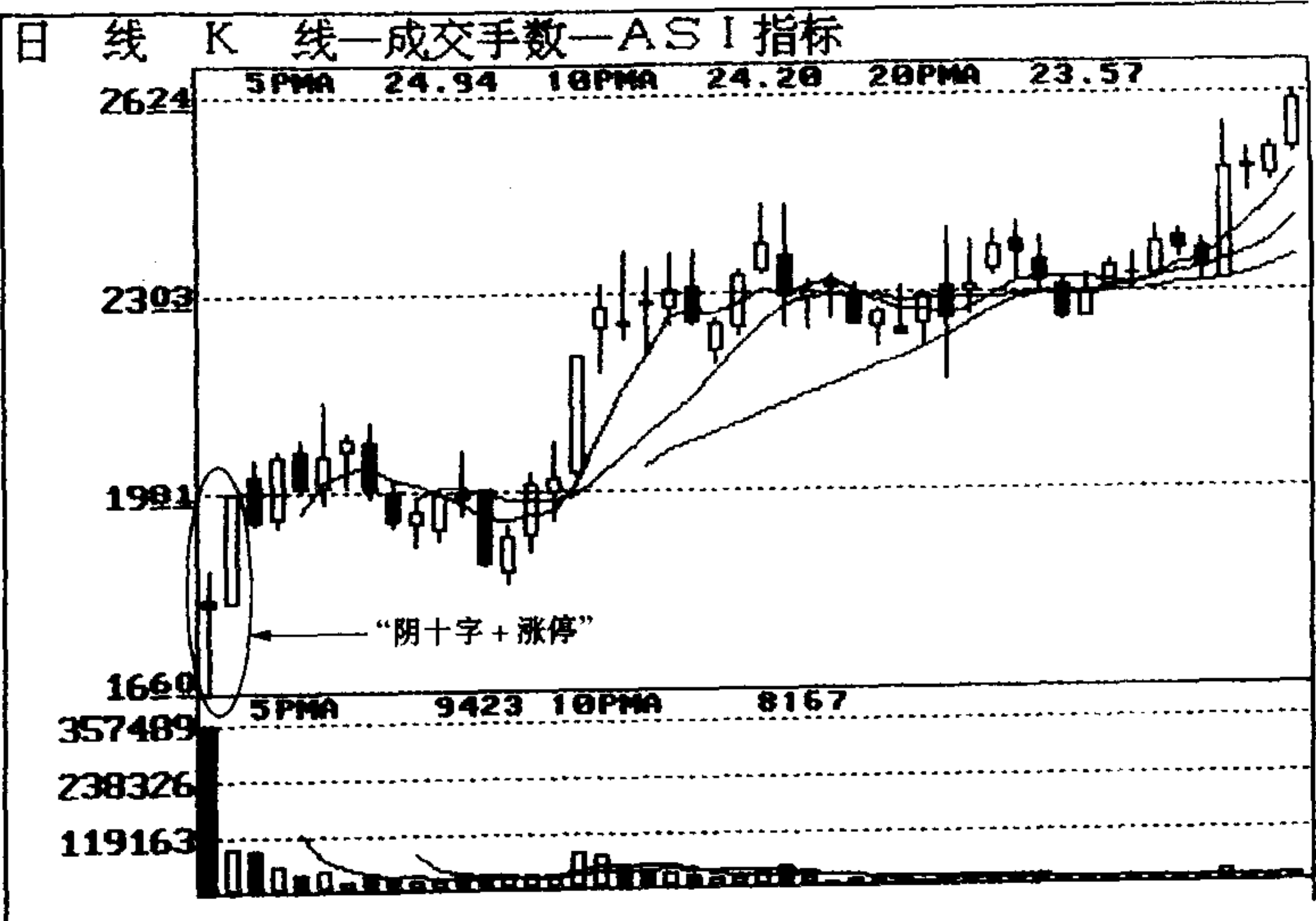


图2-16 凯迪电力上市之初K线呈"阴十字+涨停"组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

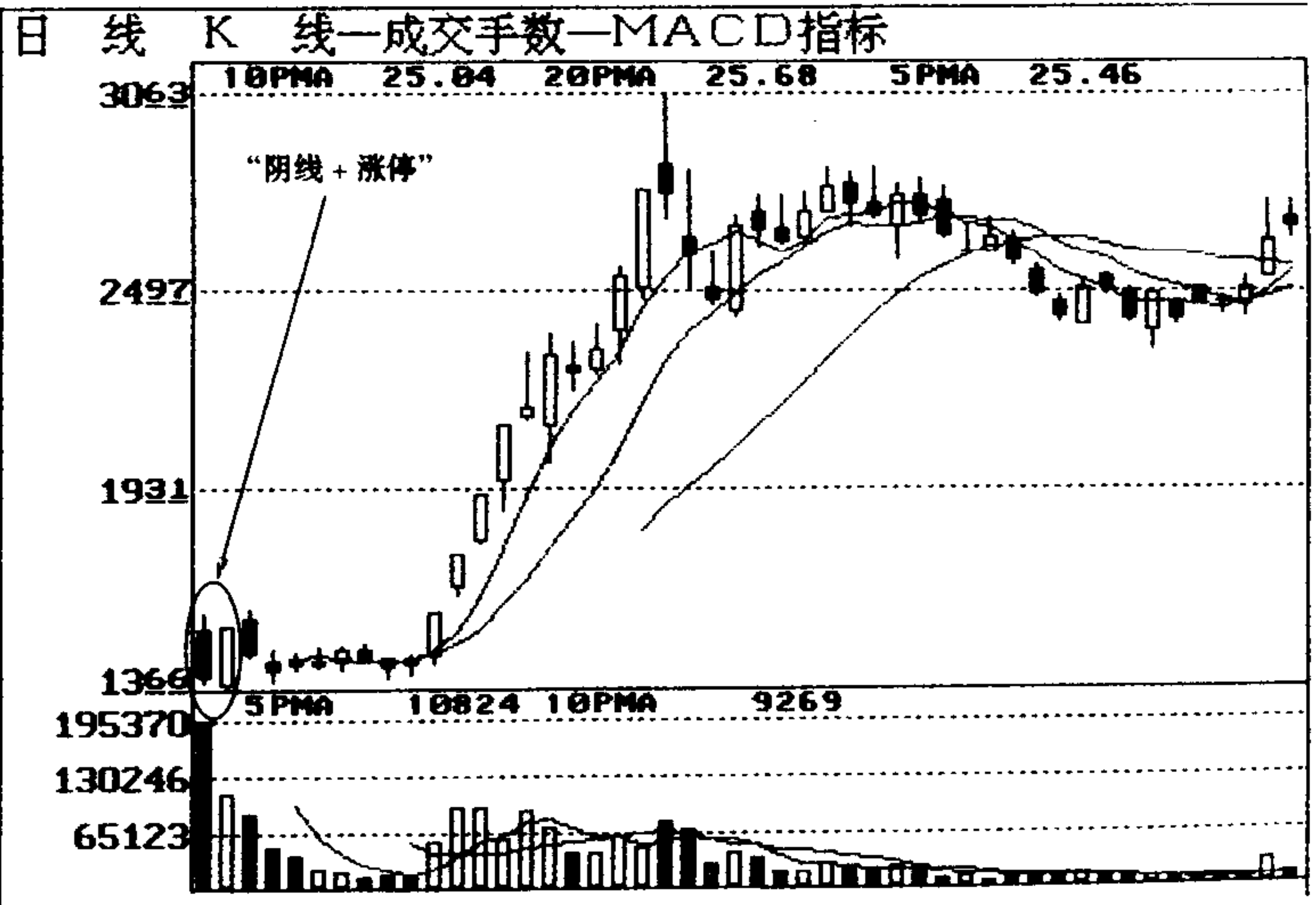


图 2-17 天大天财上市之初 K 线为“阴线＋涨停”组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟分时走势 OBV 指标持续上扬且不断创出新高，表明有主力在持续吸筹，请看国际实业的走势（见图 2－18 至图2－21）。

（2）日 K 线、周 K 线 OBV 指标震荡上行不断创新高的个股，表明进驻主力只进不出，且意在长远。请看东方钽业的走势图（见图 2－22 和图 2－23）。

以上述技术面标准判断，股改后上市的 2006 年 6 月的第一批新股，一些个股在上市首日经历了爆炒而在很长一段时间内将趋势不明，但也有值得关注的 3 家个股。

从换手率看，3 家新股首日换手均达到了 75％或接近 75％，两天换手率除同洲电子外，均达到了 95％或接近 95％，3 天换手率最高的云南盐化更是高达 140.65％。从换手率看，云南盐化、大同煤业的潜力都很大。

上市首日大同煤业呈大阳线，这是首日主力介入的信号。而前两个交易日大阴线加涨停的组合，则同洲电子是一个典型的案例。从新股炒作的历史看，这样的个股显然有主力介入，后市具有潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

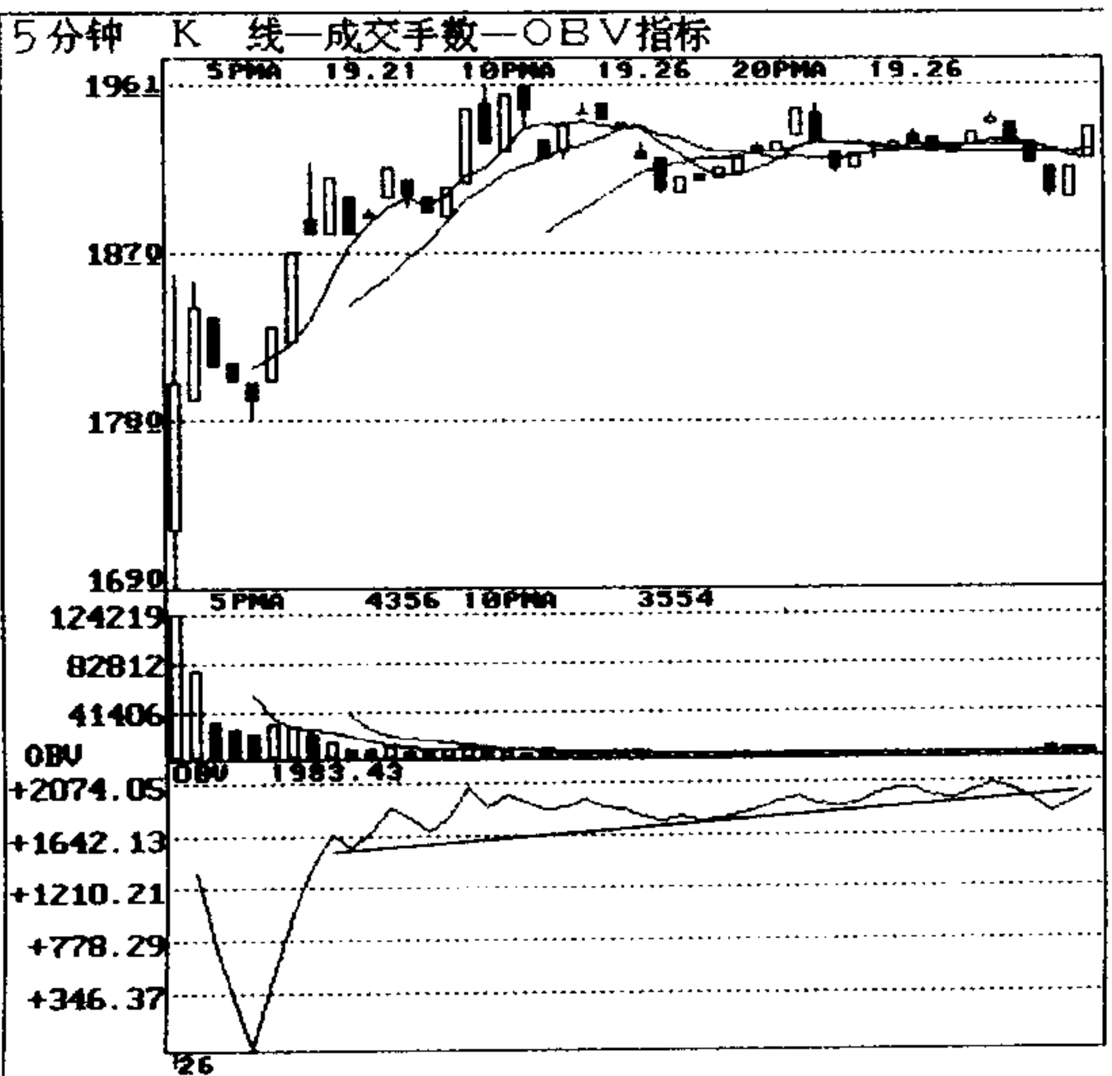


图 2－18 国际实业 5 分钟 OBV 走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

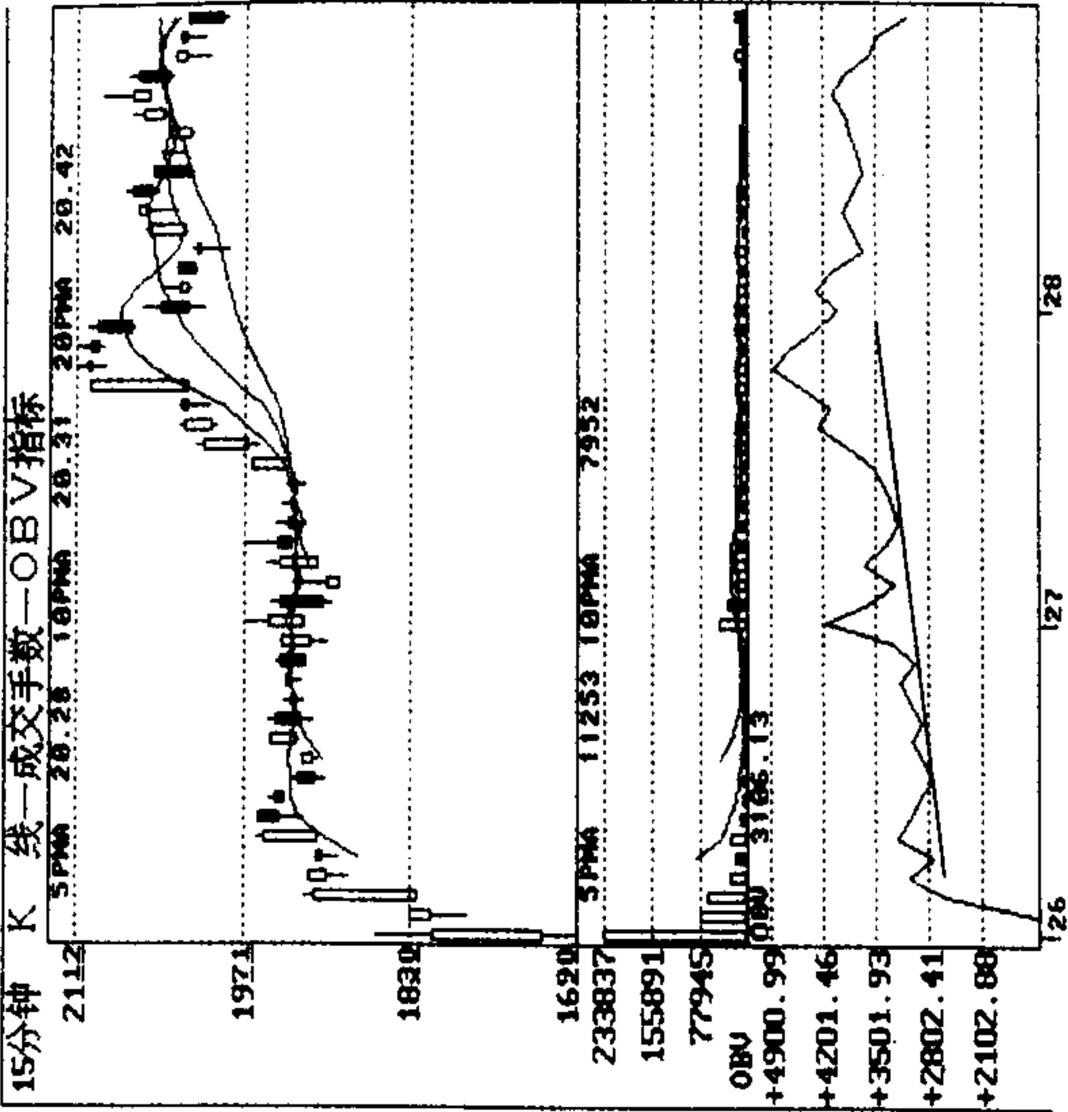


图 2－19 国际实业 15 分钟 OBV 走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

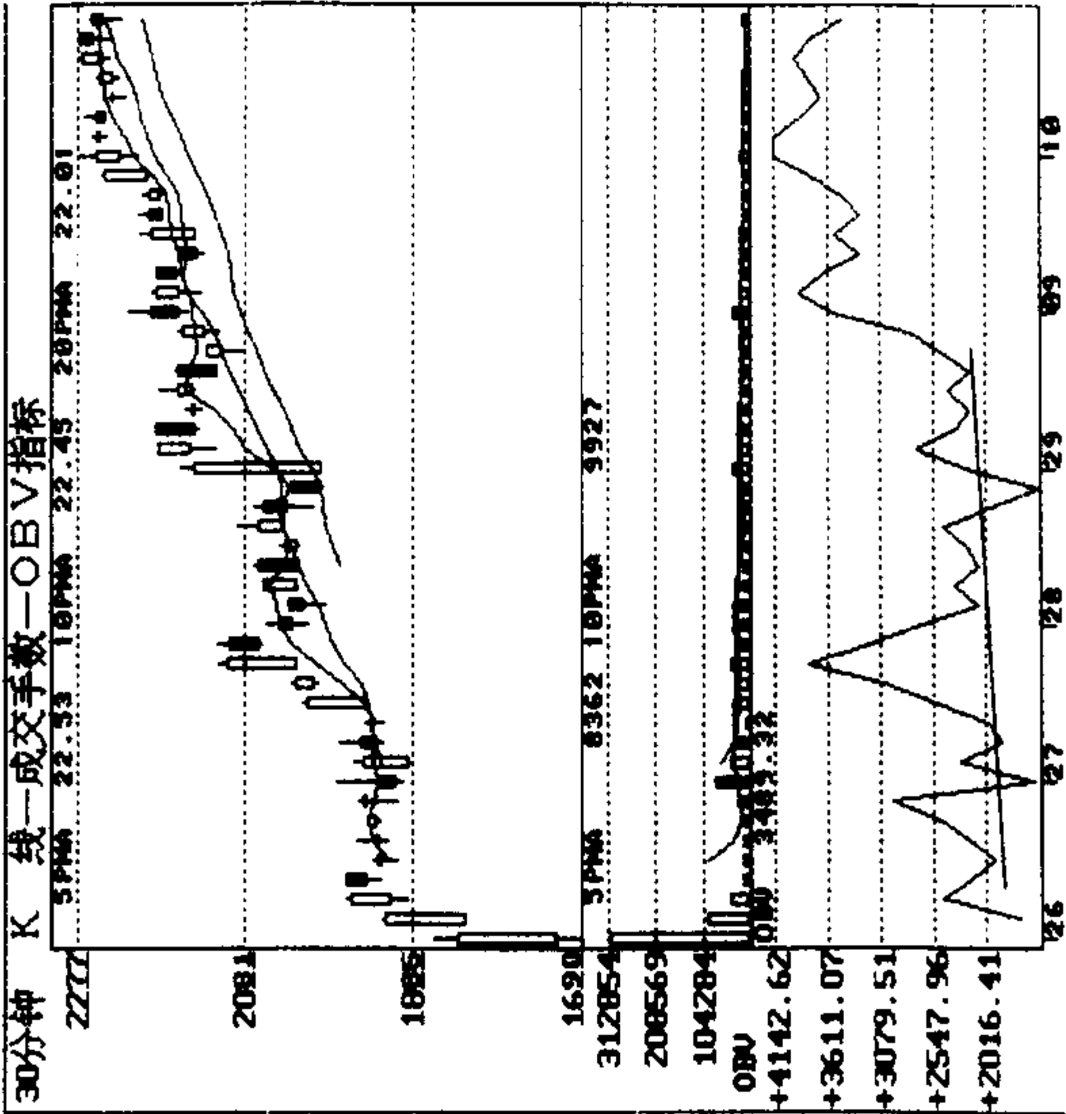


图 2-20 国际实业 30 分钟 OBV 走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

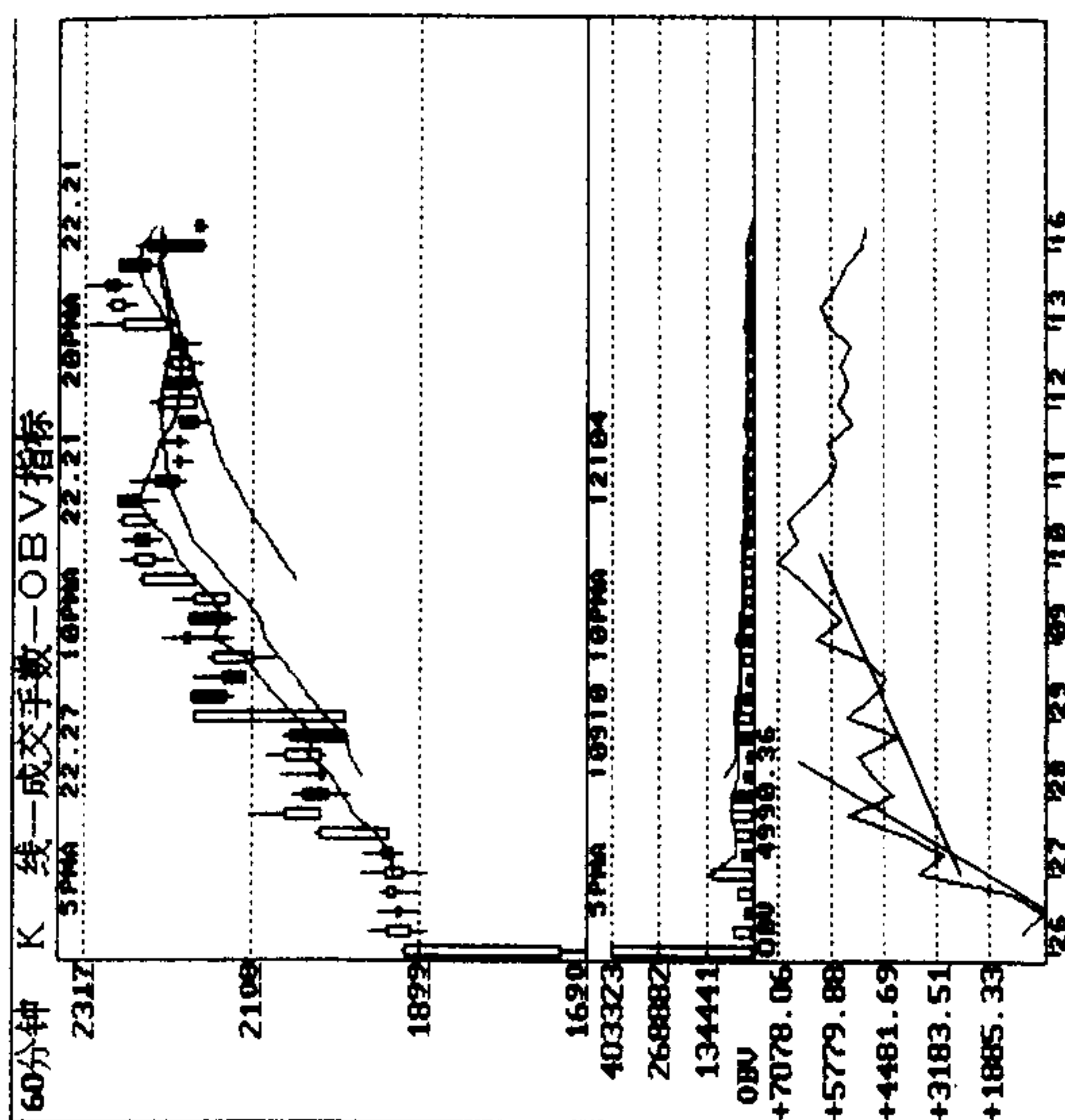


图 2－21 国际实业 60 分钟 OBV 走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

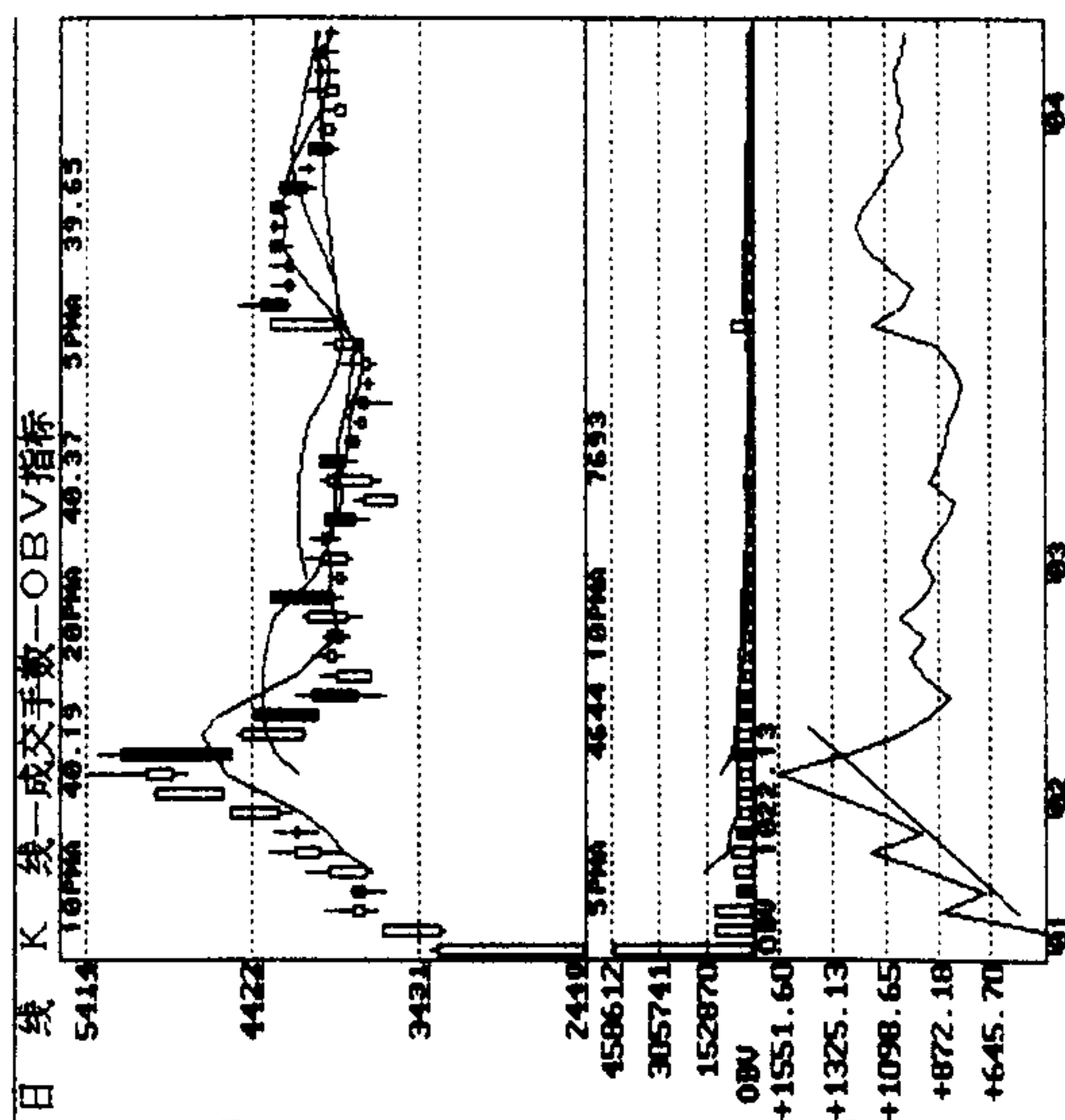


图 2-22 东方钼业 OBV 日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

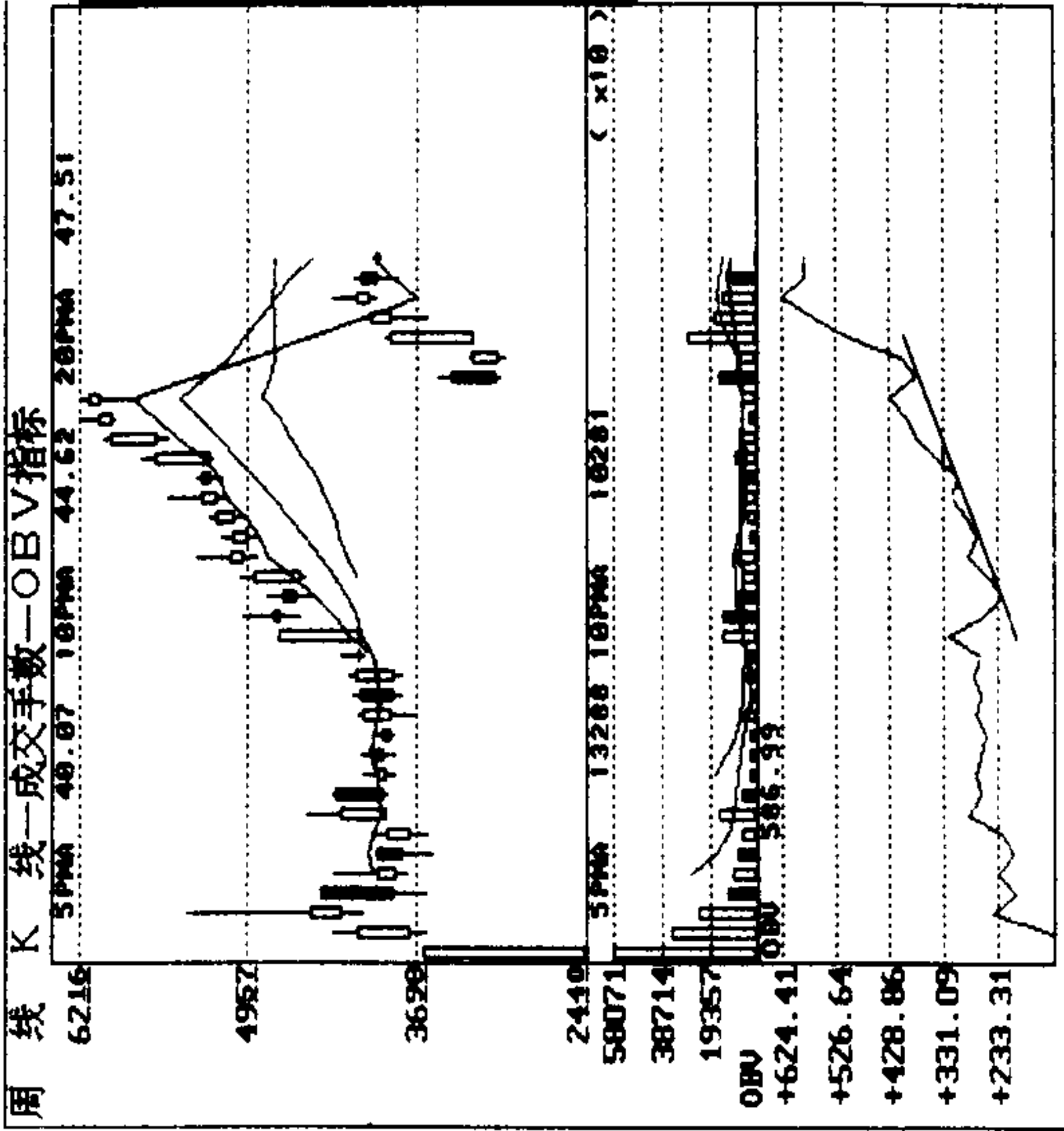


图 2-23 东方铝业 OBV 周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

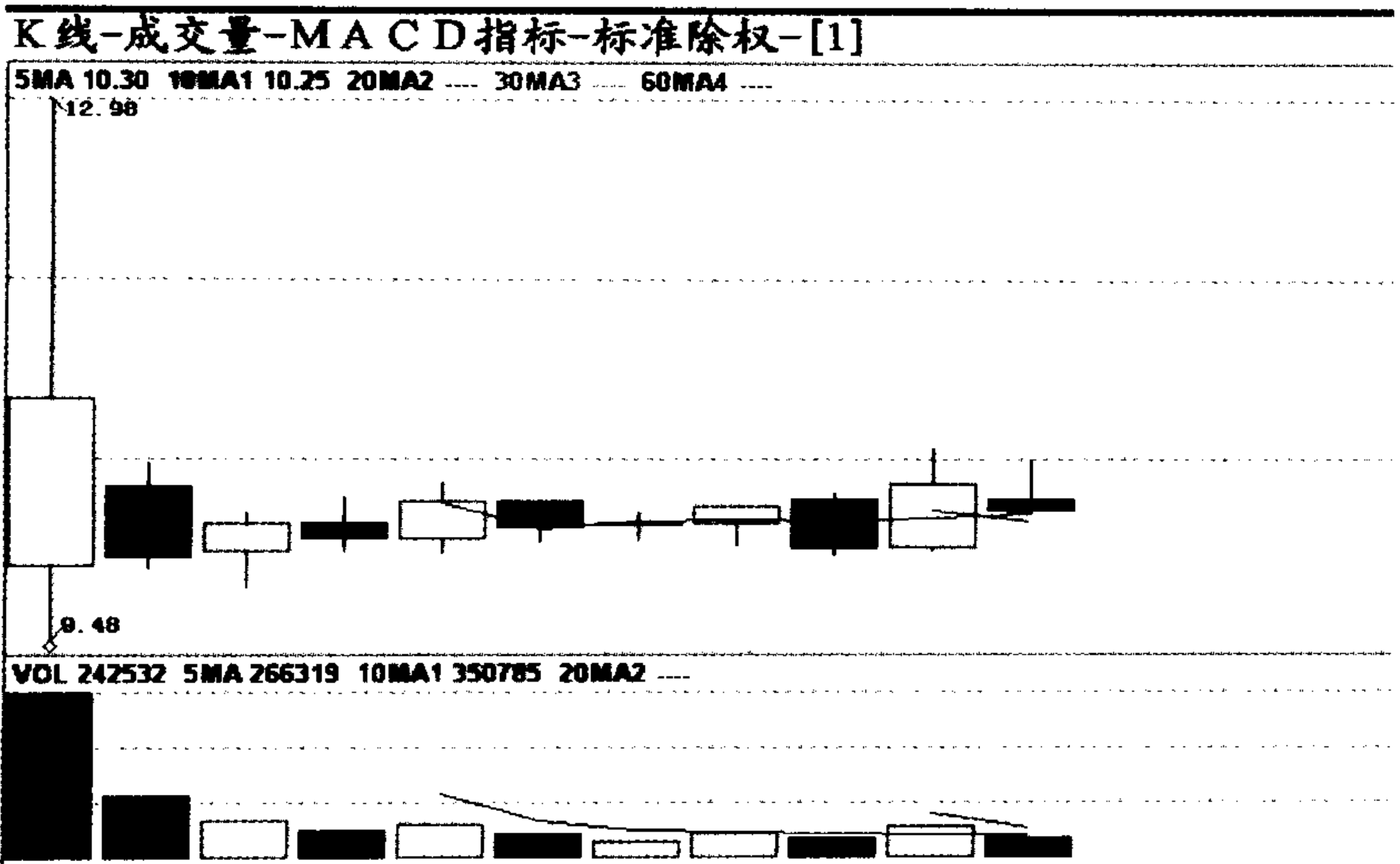


图 2-24 大同煤业首日 K 线呈大阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

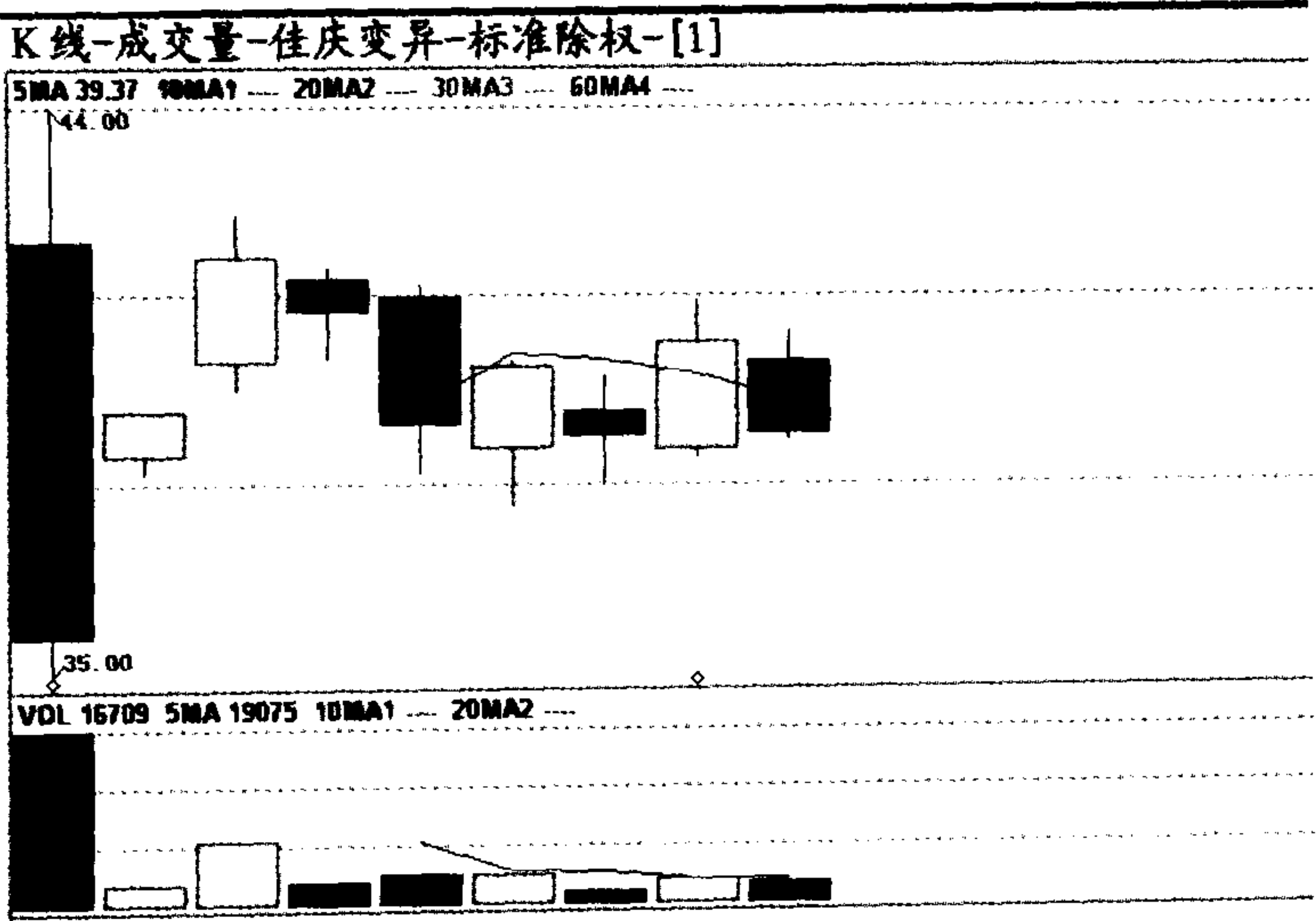


图 2－25　同洲电子前两日 K 线呈“大阴线＋涨停”组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－10　部分新股上市初的高换手率

股票代码	股票简称	首日换手率（%）	2 天换手率（%）	3 天换手率（%）	4 天换手率（%）	5 天换手率（%）
002051	中工国际	94.05	94.65	94.78	94.89	96.10
601001	大同煤业	82.21	113.94	133.02	147.82	165.84
002052	同洲电子	75.68	85.64	114.49	124.94	138.69
002053	云南盐化	74.58	115.17	140.65	156.25	169.61

（四）实战要点

征战新股，对投资者是综合素质的考验，上市之前与上市之后均有不同的要求。

上市之前，投资者首先应该关注的是新股的基本面，以发现那些真正的潜力股，为上市后观察盘面作准备。其次，投资者要关注的是大盘情况，是上涨、下跌、还是盘整，大势不同，投资策略也就完全不一样。再次，投资者还得注意大盘与新股的关系，是屡炒屡败，可能机会来临；若屡炒屡胜，则可能风险已步步逼近。

上市之后，投资者首先应关注的是分时换手率、K 线形态，以及量价关系等。一般而言，最多 3 个交易日就可判断出上市新股是否有主力介入，介入的深度以及可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能的炒作手法。

总体而言，投资新股的实战要诀可概括为：基本面上看潜力，上市定位看机会，初期走势看时机。以下是各投资要诀的具体内容。

1. 基本面上看潜力。

要介入新股，首先要看公司的基本面情况，包括：

（1）行业。行业有朝阳行业与夕阳行业之分，朝阳行业代表着行业的未来具有较佳的成长性。在 21 世纪知识经济时代，计算机信息、生物基因、新材料等行业均是极具潜力的行业，未来的发展空间极大。在关注行业时，不仅要关注行业的景气度，同时还要关注具有行业独特性或行业垄断性的新股，如东方钽业的稀有金属、华工科技的激光、国际实业的麻黄素等等。类似这类个股所从事的行业不仅是市场中独有的，而且还在行业中处于垄断地位。这样的新股，往往具有中线投资价值，值得投资者去关注。

（2）大股东。大股东的实力很大程度上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定了上市公司今后的发展空间。清华同方上市以来的走势表明，拥有一个实力大股东，对公司的发展是何等重要。看大股东实力，首先要看其注册资本，注册资本大，规模也就越大，相对也就越有实力，但这仅仅是一个方面，除此之外，更要看其所从事的行业，产品的市场占有率、技术力量等等。

（3）股本结构。这里，一方面要看上市新股是否有特殊的股权构成，从而酝酿今后可能的特殊题材。如：若第一与第二大股东股份不相上下，则有可能为日后的股权之争埋下伏笔。另一方面要关注新股的股本规模，对投资者而言，公司的股本越小，就意味着越有股本扩张潜力和成长空间。

（4）募集资金投向。对上市公司而言，通过发行新股募集资金而投向新的项目，无疑是一个重要转折点。募集资金在项目上的投向，直接关系到公司今后的发展方向和发展空间。对此，投资者必须仔细研读资金的投向计划表，甚至还可以依此粗略计算出若干年后的新增利润情况。当然，由于某些上市公司包装过度，甚至出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市半年就亏损的局面，而上市公司频频更改募集资金投向的事也多有发生，募集资金迟迟未投入计划项目而存入银行吃利息的公司也不在少数。因此，投资者对新股的募集资金投资计划书甚至其利润预测，要作具体分析，不能全信。但不管怎样，新股的募集资金投向终究是判断公司今后发展的重要依据之一。

对于新股基本面的资料，投资者可关注以下来源：

招股说明书。一般而言，这里有新股最为详尽的资料，从承销商、上市推荐人，到公司历史沿革、公司管理层、到募集资金投向及效益预测，再到股本结构、大股东名单等等，均有详细的介绍。

上市公告书。这里也有新股的原始资料。虽然就内容而言比不上招股说明书丰富，但也是投资者必须重视的了解新股基本面的重要资料。

投资价值分析报告。有些新股在上市前还会策划一些宣传项目以配合公司上市，请某家咨询机构或某些市场人士撰写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的投资价值分析报告，即是一种较多出现的形式。投资价值分析报告的内容大多出自公司的招股说明书和上市公告书，但投资者可多关注招股说明书和上市公告书以外的内容，并留意其在分析报告中强调的“概念”、“题材”之类的东西，这些很可能成为日后主力炒作的重要素材。

另外，投资者还可从新股的宣传系列广告上、老总访谈等等方面收集有关与公司相关的资料。只有真正了解了有关新股的基本面情况，才能独具慧眼地发现一些新股中的潜力股。看透新股基本面，这是投资新股基本的一步。

2. 上市定位看机会。

即使有了最好的基本面，但如果一上市股价就高高在上，则这样的新股并无机会可言。因此，投资新股，是否给投资者带来机会，除了优异的独特的新股基本面外，还得看其上市定位是否合理。

上市定位的高低，一般而言与以下 3 个因素密切相关，即：

（1）上市时的大盘情况。一般情况下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市时大盘相对处于高位，大盘走势一路攀升，则新股定位也就相对较高，机会就小；相反，机会就增加。

（2）上市前其他新股的炒作情况。上市前其他新股屡炒屡胜，则定位必然就高，相对新股的机会就大为减少，否则，新股的机会就大大增加。

（3）上市前外界对新股的看好程度。上市前包括媒体、股评界、投资者若对新股一致看好，则这样的新股大多没有机会，典型的如一汽轿车（000800）和浦发银行（600000）。相反，新股的机会往往出现在大家并不十分看好而定位相对较低的时候。

当然，新股上市定位是高是低，并无一个刚性的标准，但投资者可以通过与同类板块横向比较，并结合其成长性来进行判断。

与同类板块个股比较时，应考虑到新股的特殊性，即相对股本较小、资本公积金较多、募集资金投入后新利润增长点较多等特点。从这个角度讲，新股的定位略高于行业中的其他公司，也属正常。

分析新股的成长性，主要应着重关注今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后新的利润增长点的产生以及在行业中的地位。据此，对新股定位的判断，特别对其市盈率等指标的判断上，要有动态的尺度。

由此可见，只有基本面上有潜力，上市定位又较为合理甚至有所低估的新股，才会有机会。但介入的时机，则要多多观察新股上市之初的走势。

3. 初期走势看时机。

公司基本面上有潜力，上市定位也合理，但若新股上市初期走势不理想，则这样的新股也不一定有机会。

在新股上市初期特别是上市首日的走势中，可以发现有没有主力介入，主力的实力大小，主力介入的决心等多种信息。一个首日换手率极低的新股，是不会有大主力介入的，没有了主力的参与，这样的新股是不会有多大的机会的。“有庄则灵”，对新股而言同样如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、转型公司中发现牛股

（一）公司转型何以出牛股

公司转型，或大股东变更，或主营业务变更，或两者兼具，往往带来公司实质性的改变。由夕阳行业转向朝阳行业，由一般行业转向高科技行业，由亏损股变成盈利股，由绩差股成为绩优股等等。这一切，均为股价在二级市场的走高创造了想象空间。事实上，很多大牛股，均产生于转型公司中，如英豪科教、托普软件、五一文、方正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科技等。这其中，亿安科技和科利华无疑是两个代表性的案例。

亿安科技原名深锦兴，是一家于1992年5月7日在深圳证券交易所上市的公司。上市后业绩连年下滑，1993年0.535元，1994年0.148元，1995年0.002 9元，1996年—0.233元，1997年0.108元，1998年跌入低谷，每股亏损达0.85元。从1998年7月开始，公司的股权进行了多次转让。1998年7月18日，深圳市天俊实业股份有限公司工会委员会以协议方式，以每股2.5元的价格，将其持有的890.135 3万股中的200万股转让给深圳新未来实业发展公司。11月19日，以每股3.09元的价格再度转让183.5万股给深圳粤海实业投资发展有限公司。1999年5月22日，广东亿安科技发展控股有限公司以每股3.1元的价格，受让深圳市商贸投资控股公司所持深锦兴股份1 922.85万股，从而成为其第一大股东。8月12日，亿安科技发展控股有限公司以每股4元再次受让深圳国际信托投资公司所持166.449万股股份，从而使股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加到2 089.295 2万股，控股比例上升到28.37%。8月18日，深锦兴正式更名为亿安科技。

在深锦兴股权转让的同时，1999年6月股东大会审议通过了该公司即将实施的一系列不良资产清理与优质资产注入方案，包括：以9 119万元的价格整体出售子公司——深圳市建设设备材料进出口总公司；将在建的深圳兴贸大厦工程、宝安区西乡翻身劳动村商住楼工程、阳江海陵岛房屋工程、北海合浦锦兴房地产工程及锦兴龙岗大厦工程等投资项目以2 877.875 4万元的价格进行整体转让；将投资于广东惠州大亚湾胜景实业发展公司的投资权益4 608万元与广东万燕集团有限公司的权益进行等值置换；出资5 138万元收购广东万燕集团22.24%的股权；投资1 530万元收购深圳市万燕电子系统有限公司51%的股权；投资1 020万元收购江门万燕多媒体通讯技术有限公司51%股权；以不超过450万元投资参股“中国眼科医学信息网”，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在二级市场上，亿安科技在 1998 年 8 月 31 日最低下探 5.50 元后，呈一路震荡走高态势。至 2000 年 2 月 15 日股价突破 100 元，成为沪深市场第一个攀上百元的高价股，2 月 17 日更是创出 126.31 元的高价。这样，亿安科技在大约一年半时间里创造出最高近 2 200%的巨大涨幅（见图 3－1）。

科利华的前身是阿城钢铁，该公司于 1997 年 4 月 16 日在上海证券交易所上市。1999 年 1 月 28 日，公司首次向外界公开有关与北京科利华教育软件集团公司进行资产重组与股权转让等情况。3 月 26 日，科利华以每股 2.08 元的价格受让阿城钢铁法人股 6 420.96 万股后，以持股 28%成为其第一大股东。

大股东变更后，阿城钢铁同样展开了一系列重组活动。包括：阿城钢铁以对阿钢集团的 5 000 万元债权向科利华公司购买其所持有经评估的 CSC 电脑家庭教师初中版软件著作权；以公司持有的阿城轧钢厂的全部经营资产 1 190.23 万元置换北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3－1　创造奇迹的亿安科技月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科利华教育软件技术有限责任公司持有的北京科利华晓军管理软件有限责任公司18%的股权；将公司以每年240万元租赁的哈尔滨轧钢厂线材生产线转租；投资50万元与北京科利华教育软件技术有限责任公司等共同合资成立北京科利华中运网络有限责任公司；与北京科利华教育软件技术有限责任公司达成协议，将该公司与河北省教委1999年年初签署的《关于河北省职业教育网项目的协议书》中载明的全部权利与义务转让给上市公司；与中国邮电器材总公司及国家信息产业部信息中心协商，合作发展我国的通信器材电子商务；与北京师范大学附属中学合作建立科利华北京师范大学附属中学网上学校，并成立“科利华北京师大附中网上学校有限责任公司”，等等。1999年7月26日，“阿城钢铁”正式更名为“科利华”。

二级市场上，在阿城钢铁逐步从钢铁行业中淡出、主营业务由“硬”变“软”的同时，股价却是异常坚挺。该股1998年11月30日收盘价为4.40元，而至1999年8月5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日却已高收于30.95元，仅仅9个月时间，股价涨幅竟超过600%(见图3-2)。

那么，何以在公司转型中能产生牛股呢？主要的原因有：

1. 公司转型会带来主营业务的彻底变更。

公司之所以转型，绝大多数是由于公司原有主营业务缺乏前景，在行业内难以立足。这样，公司转型，往往会把其主业彻底转向其他行业，而在当时的市场背景下，最具吸引力的无疑是魅力十足的高科技行业。当投资者尚不知“纳米”为何物时，正是亿安科技首先宣称不仅其主业完全变更而转型为高科技公司，而且已涉足处于高科技前沿的“纳米”领域。尚在“5·19”行情发动之前，阿城钢铁凭其彻底转向高科技、网络的题材，就在尚处低迷的大势中一枝独秀。科利华的入驻使阿城钢铁脱胎成为一家全新的高科技公司。北大方正的大举收购，则不仅使延中实业从无主业走向有主业，而且一举跨入了最具发展潜力之一的IT行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

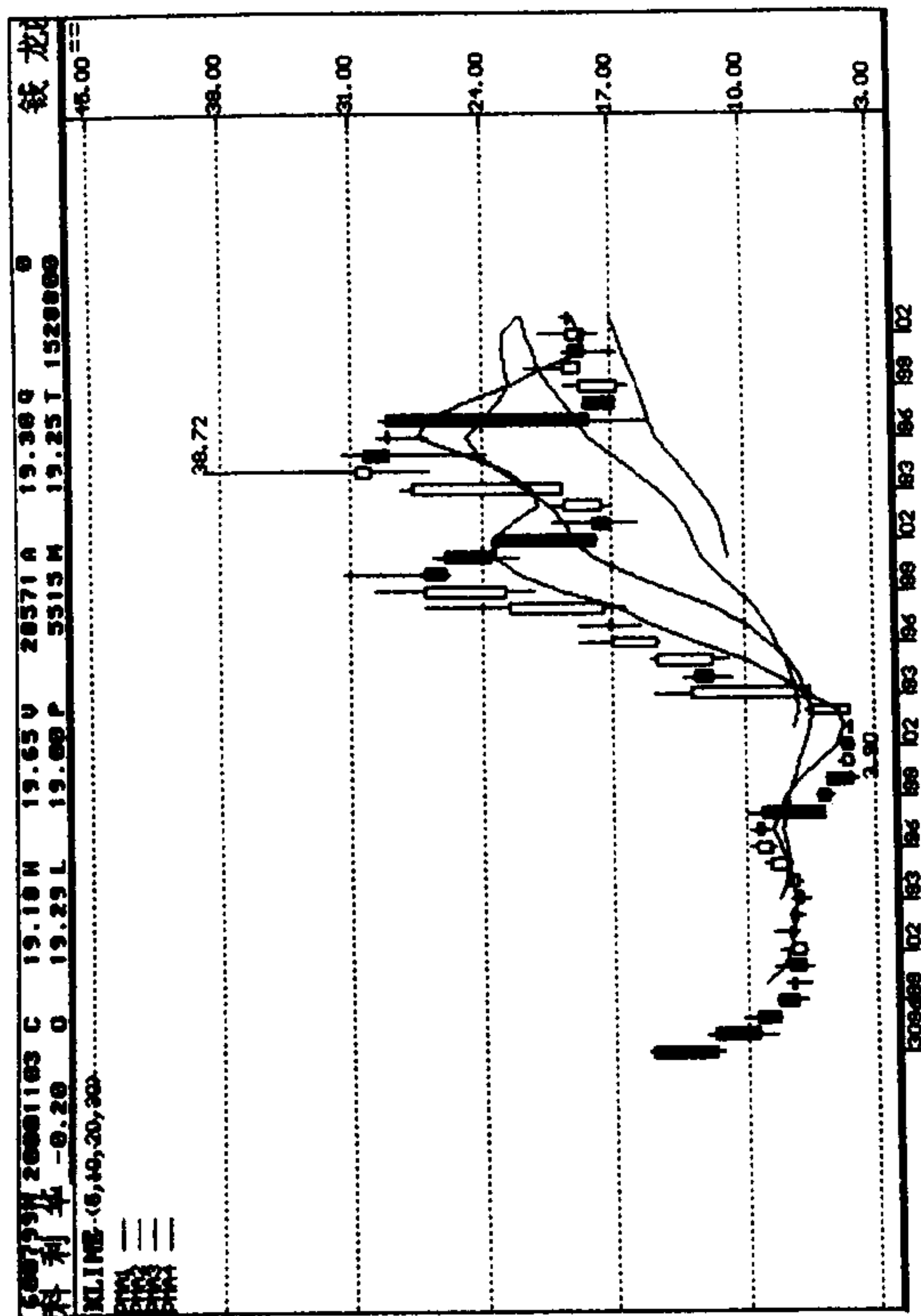


图3-2 主业由"硬"变"软"，股价日渐坚挺的原阿城钢铁月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主业的变更，带来的是新公司定位的变化。以科利华为例，原公司阿城钢铁，作为一家钢铁类企业，其市场定位充其量也就 20 倍市盈率。但一旦由阿城钢铁变为科利华，作为一家集教育、软件、网络等多种题材于一身的高科技公司，在当时，即使定位在 100 倍市盈率以上，市场也能认同。

这样，即使一家公司前后业绩相差无几，但涉足行业不同，股价却可大相径庭。光凭这一点，转型公司股价大幅走高就已有了基础。更何况，转型公司在主业变更的同时，是业绩的大幅提升。

2. 公司转型同时带来业绩的大改观。

亿安科技的前身深锦兴是一家亏损公司，1998 年每股亏损高达 0.85 元。亿安科技公司介入后，1999 年中期就扭亏为盈，至 2000 年中报时，其每股业绩已提高到每股 0.348 元。

阿城钢铁在主业变更前的 1998 年，其每股收益中期是 0.023 元，年终 0.189 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科利华入驻，公司转型后，其 1999 年中期的每股收益即一下子提升至 0.302 8 元，年终更是高达 0.514 元。

其他转型公司均有类似的情况。

（二）公司转型的方式

公司转型，一般通过资产重组的方式来进行。

1. 一个完整的上市公司资产重组案例一般都要经过以下三个步骤。

（1）上市公司控股股东的变更；（2）上市公司资产的整合，即资产的清理、变更和组合；（3）公司转型的实现。

上市公司控股股东的变更，可以通过二级市场的股权争夺来实现，如前几年对以延中为代表的“三无”概念股（延中、兴业、小飞、爱建和申华）的股权争夺战；也可以通过二级市场以外对上市公司未流通股的转让来实现，这是股权分置解决前所时兴的一种方式，是由我国上市公司特有的股本结构所决定的。

实践中，通过二级市场以外的途径实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现上市公司控股股东的变更，主要可以通过两种方式，即国家股的无偿调拨和国家股或法人股的协议有偿转让。

上市公司资产的整合即资产清理、变更和组合，可以通过上市公司资产的买、卖、换，即通过上市公司的收购、剥离及资产置换来实现。

实践中，凡涉及到上市公司控股股东变更或原来资产的清理、变更和组合任何一个方面的，都视为是资产重组。一般而言，已涉及到上市公司控股股东变更的，都会有接下来的资产清理、变更和组合。但是，进行资产清理、变更和组合的，并不一定要发生控股股东的变更。而实际上，上市公司控股股东的变更也好，资产的整合也好，最终都是为了达到向证券市场融资的目的。

2. 上市公司控股股东的变更，主要通过国家股无偿划拨和国家股或法人股的有偿转让来实现的。

（1）国家股无偿划拨。这是一种通过上市公司国家股的无偿划拨来实现控股股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东变更的资产重组形式。这种做法的优势在于：第一，简便易行。这主要是由于我国是各地国有资产管理局代表国家行使国家股的股权管理，同一地企业之间国家股划转相当方便。第二，交易成本低。由于股数的划拨是一种政府行为，是在同一所有权主体下更换了一个股东，使之相对于股权协议转让等方式大大降低了成本。第三，有利于更好地发挥上市公司的融资功能，通过国家股的无偿划拨，可使那些有实力、有发展前景的大企业、大集团，进驻上市公司，为最终取代经济效益低下、产业前景黯淡的绩差公司打下基础，从而充分发挥企业上市的目的。第四，有利于国家的产业结构调整。随着产业的升级换代，一些传统行业已无法适应市场的变化，加上各地的重复投资和建设，造成了我国整体经济布局的不合理。通过上市公司股权的无偿划拨，可为上市公司产业调整和优化打下基础。

典型案例有美纶股份和环宇股份资产重组案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年10月16日，深交所发布的信息公告称，天津美纶股份有限公司更名为天津泰达股份有限公司，股票简称亦由“美纶股份”改为“泰达股份”。次日，公司董事会又发布公告，指出原公司法定代表人、注册地址和经营范围也发生变更，其经营范围由原来的涤纶长丝、空气净化过滤材料及化纤产品制造，转为交通、能源、化纤、高科技工业投资、空气液体净化过滤材料，至此，美纶股份资产重组案告一段落。而美纶股份的资产重组，是由国家股的无偿划拨开始的。在天津市人民政府支持下，天津市纺织工业总公司将其持有的全部美纶股份国家股无偿划拨给泰达集团，从而使其成为美纶股份第一大股东，占有股权的39.94%，为下一步对美纶股份进行资产的整合提供了条件。

环宇股份1996年7月26日在上交所上市。主营商业，系历史遗留问题股。由于临沂市大流通批发商业对环宇股份零售商业造成冲击，加上内部管理不善等因素，上市后经营业绩连连下滑，1996年税后利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润106万元，1997年中期亏损419万元。通过山东省临沂市国资局持有的环宇股份51.90%国家股，无偿划拨给山东兰陵企业（集团）总公司持有，为改变环宇股份现状、变换主营和进行资产整合提供了前提条件。

（2）国家股或法人股的有偿转让。具体有两种情形：

第一，国家股的有偿转让。上市公司的国家股往往由代表实施国有资产管理的部门或企业所拥有，通过国家股的有偿转让，可使上市公司原控股股东盘活资产，另一方则可达到买壳上市的目的。典型案例有丰华与冠生园重组案。

1998年新年伊始，上海丰华圆珠笔股份有限公司发布公告，称原控股股东上海轻工（集团）公司于1997年9月10日与冠生园（集团）有限公司签订了转让协议，将其持有的丰华国家股全部有偿转让给冠生园（集团）有限公司。根据协议，此次转让价格为每股2.60元，转让股份数量为6 885.770 4万股，占总股本的53.23%，转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让金额为 17 903.003 万元。由此，通过国家股的有偿转让，丰华控股股东由上海轻工(集团)公司变更为冠生园(集团)有限公司。

第二，法人股的有偿转让。指通过上市公司法人股的有偿转移而改变控股股东的一种模式典型案例有众城中远重组案和凤凰华源重组案。

1997 年 5 月 27 日，中国远洋运输集团旗下的中远置业发展有限公司以协议方式受让了原由中国建设银行上海分行第二营业部和上海国际信托投资公司所持 48 344 256 股众城实业发起人法人股，占众城总股本的 28.70%，从而取代陆家嘴，成为众城第一大股东。10 月 23 日，中远置业再次从上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司和中房上海房地产开发总公司协议受让共 39.67%的法人股股权，从而增持众城股份达 68.37%，成为众城实业的绝对控股者。

1997 年 11 月 30 日，《上海证券报》等有关证券媒体登载了浙江凤凰再次进行资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产重组的公告，公告称，中国华源集团有限公司受让浙江康恩贝集团股份有限公司所持浙江凤凰 41.09% 中的 29.09%，计 2 711.778 7万股法人股，转让价每股 1.925 元，从而华源取代康恩贝成为浙江凤凰的第一大股东。至此“康凤模式”告一段落，“华凤模式”开始新的旅程。

3. 上市公司控股股东的变更，仅仅是上市公司资产重组的前奏，重头戏是其后的资产整合。主要通过资产的买、卖、换三种方式来实现。

（1）买，即资产的对外收购。泰达集团成为美纶股份最大股东后，着手把自身的优质资产通过美纶股份的对外收购而注入其中。1997 年 9 月，美纶股份董事会发布公告，称公司依据股东大会授权，作为“资产重组”的有机组成部分，已与天津经济技术开发区国有资产经营公司和天津经济技术开发区财政局分别签订了购买滨海大桥以及集中收费的合同。美纶购买滨海大桥后，使其业务范围由原来的经营化纤业为主逐步向基础设施、公用事业经营方向转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变，而集中收费，既有利于保持开发区的良好投资环境，又有利于实现美纶对大桥的收益权。同时，通过这一动作，美纶还获得了大桥带来的其他收益，如对大桥的命名权收入、大桥的广告费收入等。

浙江凤凰的控股股东变更与优质资产的注入几乎是同时发生的。在发生股权变更的同一天，浙江凤凰刊登了《关于受让上海中国纺织国际科技产业城发展公司部分股权的公告》，称公司以每股 1.175 元的价格受让了中国华源集团有限公司所持的上海中国纺织国际科技产业城发展公司 38.30%的股份，共计 3 830 万股，成为该公司最大股东。华源集团注入浙江凤凰的中纺科技城，为一家总资产 5.51 亿元，净资产 2.11 亿元，年盈利能力 3 000 万元以上的优质企业。由此，浙江凤凰每年可分得稳定收益，为其盈利提供保障。同时，还将为其带来一整套先进的企业文化和管理思想，由于纳入到华源的集团体系内，还将使其享受到大企业集团的各种竞争优势，如进出口贸易优势、原料供应的稳定性优势、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庞大而完备的营销网络、无形资产、科技信息优势等等。

（2）卖，即对不良资产的剥离和对存量资产的盘活。中远入驻众城后，即实施对众城实业不良资产的剥离和存量资产的盘活工作。1997年10月28日和12月6日，众城实业两次发布公告，将下属全资子公司——上海众城外高桥发展有限公司整体转让给中远（上海）置业发展有限公司，转让价为46 333 866.85元；将上海众城大酒店、上海众城俱乐部转让给中远房地产开发公司和中远酒店物业管理有限公司，分别受让90%和10%，协议转让价分别为18 258 093.05元和21 006 079.65元；将上海众城超市公司转让给上海远洋船舶供应公司，协议转让价为100万元。这不仅剥离了一批与众城主业关联度不大的不良资产，而且盘活了存量，为短期内业绩增长奠定了基础。

浙江凤凰在股权转让、资产注入的同时，也进行了不良资产的剥离，主要有两部分：第一，制药公司股权出让。浙江凤凰把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以前康恩贝重组时购入的浙江康恩贝集团制药有限公司95%产权，转还给康恩贝公司；第二，凤凰城资产剥离，兰溪市经济建设投资公司以5 000万元的价格购买浙江凤凰的未完工程凤凰城。

（3）换，即资产置换，这是一种买卖合一的方式，可使不良资产的剥离与优质资产的注入一次完成。为了实现产业的转移，环宇股份把所属人民商城、鲁南大厦的国贸公司，与新的控股股东兰陵集团所持兰陵美酒股份有限公司20.60%股权、所属平邑县酒厂和郯城酒厂进行等价资产置换。由此，环宇股份完全从竞争激烈的商业行业中退出，从事具有较大品牌优势和较高市场占有率的兰陵系列酒的生产与销售。环宇股份也正式更名为兰陵陈香。

虽然丰华重组案中，先有资产置换，随后才有控股股东变更，但前后相隔不到一周的两个公告，其实是同步进行的，只是由于审批程序不同，才有两个公告的先后顺序。为调整产业结构，优化资源配置，提高资产质量，加快公司发展步伐，丰华圆珠笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司决定与其新控股股东进行资产置换。丰华将拥有的上海丰华工商联合销售公司98%股权和流动资产8 800万元，与冠生园（集团）拥有的冠生园集团上海有限公司41.16%股权和上海冠生园置业发展有限公司100%股权，进行置换。通过这一置换，使丰华除保持原有制笔主业以外，拓展了食品业和房地产业这些原冠生园的优势项目，经营业务明显扩大。

4. 公司转型的实现。

通过控股股东的变更和上市公司资产的整合，其一般的结果即是公司转型的最后完成。

从比较典型的几家公司转型的案例看，均出现了以上3个步骤。如亿安科技，先是控股股东由深圳市商贸投资控股公司变更为亿安科技发展控股有限公司，随后有不良资产的剥离和优质资产注人的资产整合举措，最后才使深锦兴彻底转型为一家高科技公司。

科利华情况也是如此，不仅控股股东由阿钢集团公司变成了科利华，教育软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高科技资产取代了钢铁资产，而且该公司最后也彻彻底底地变成了一家高科技公司。

中讯科技、方正科技、富邦科技、保税科技、新太科技、明天科技、智科技、数码网码、南开戈德、青鸟天桥等公司近年的发展轨迹均属比较典型的转型公司。

通过资产重组，公司转型的一个重要标志是上市公司的更名。

典型的如英豪科教，该股最初的公司名是四川广华，其后又有广华化纤和欧亚农业两个名字。由四川广华更名为广华化纤，想要突出其化纤的主业，再改为欧亚农业，想要突出的是其主业是农业，最后定位于英豪科教，无疑是当初的四川广华已看中了教育这个大产业，并想以此作为其今后主业发展的方向。

在更名的上市公司中，一个突出的现象是，大量更改后的新名字中，大多出现了“科技”、“高科”等字样。这表明，以计算机信息、生物基因、新材料为代表的新兴科技对上市公司已产生越来越大的影响，高科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技行业已成为转型公司从事的首选领域。尽管如此，作为投资者，不能仅仅看众多公司的科技之“名”，更要寻找在名称背后的科技之“实”。

（三）典型的炒作手法

借公司转型入驻个股的主力，一般炒作周期较长。这类主力，往往在消息朦胧时建仓，有关信息公告后震仓，并伺机在大盘配合利好兑现时出货。

1. 股价较为低迷时，主力利用朦胧消息在低位建仓。

这些个股，往往在低位有一个较为充分的换手过程。此时，量价齐增，同时股价也有一段不小的涨幅。阿城钢铁从1998年12月8日起成交量明显放大，从前一个交易日的53.72万股增加到207.79万股。此后该股始终保持大成交量上攻。1999年1月28日阿城钢铁首次向外界公告有关与科利华公司进行股权转让信息，股价已由4.53元上涨至13.57元，涨幅达199.56%（见图3－3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

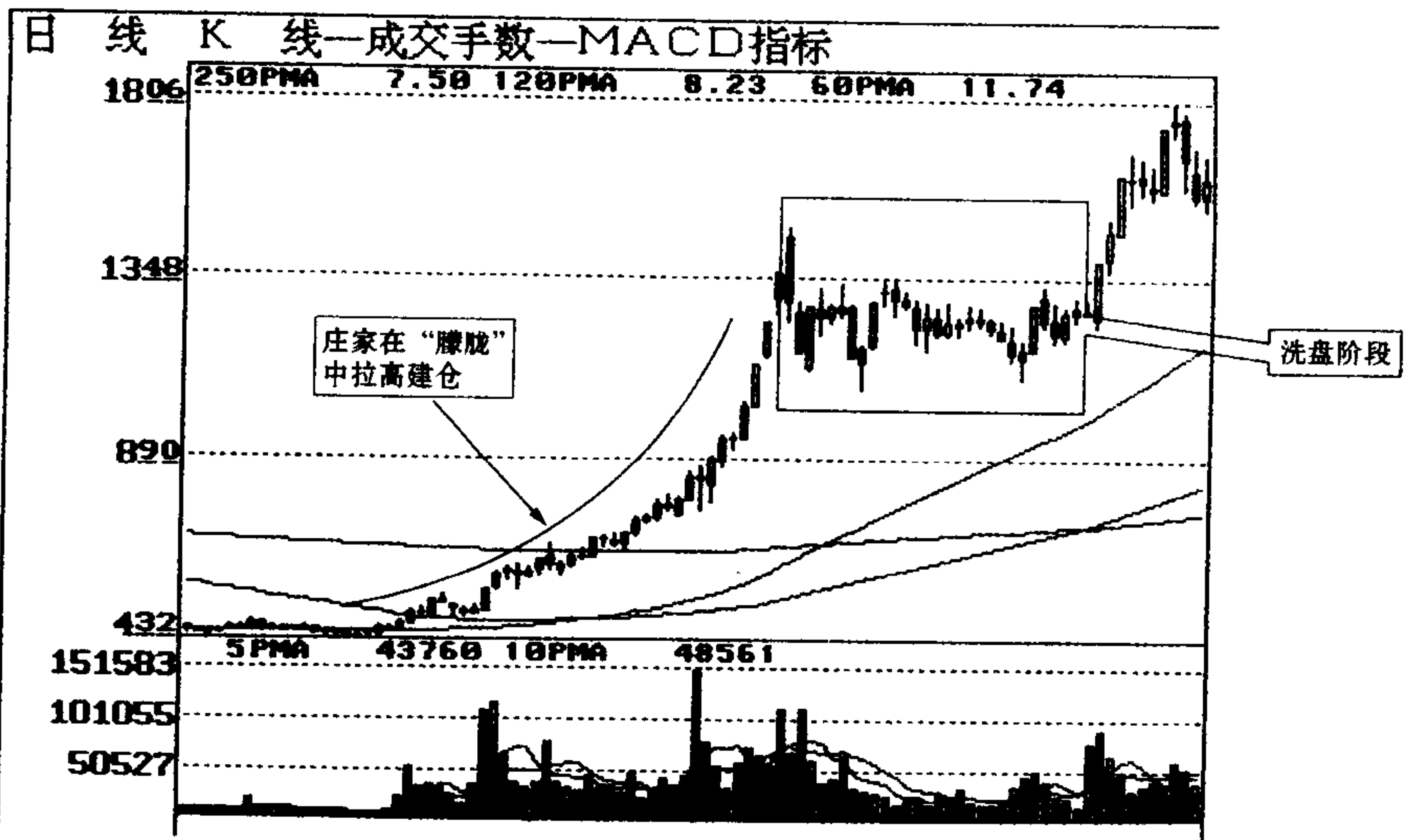


图3-3 消息公布后阿城钢铁出现长达3个月横盘洗盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 在有关股权转让等消息公布之时，为股价短线见顶之时。

由于主力立足长远，并不会因短期的利好兑现而大举出货。故有关消息公布时，只是主力借投资者“见好就收”的投资心理，而趁机顺势打压洗盘。

阿城钢铁在1月28日公布有关重组消息后，虽短暂仍最高上冲至14.76元，但很快回落，结果出现了长达3个月的横盘洗盘的过程（见图3－3）。

3. 等待大盘与板块热点的配合，伺机出局。

当大盘及板块不配合时，主力总是很耐得住寂寞，让股价横盘整理。而一旦大盘走强，板块与热点配合时，主力会紧跟热点甚至创造题材，以期兑现。

科利华的主力很走运，在其开始建仓后仅仅半年，就出现了爆发性的“5·19”行情，又仅过半年，又启动了新千年行情。而且这两次行情的主题，与科利华本身的主业又很切合。

这一切均有利于主力的获利兑现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿安科技也同样幸运。“5·19”行情起来后，公司及时介入“多媒体”，“眼科医学信息网”等与主流热点相吻合的项目；新千年行情启动后，亿安科技不仅在科技高价股中领涨，更是创造了当时市场的独特题材：碳纳米管物理电池。但当有关这一项目在北京的新闻记者恳谈会上“谈”出事端后，该股的股价也由此应声而落。

（四）实战要点

据有关数据统计，在2000年前出现的大牛股中，资产重组股独占鳌头。而同时可以发现，在这些大牛股中，往往是那些至少在当时看来进行了实质性资产重组的个股才是真正的大牛股，因为资产重组毕竟是个较为宽泛的概念，其中不乏换汤不换药的重组。在实质性资产重组个股中，重组后主营业务转型的更是其中的佼佼者，而转型转向高科技的，则更是具有极大的潜力。

因此在实战中，第一、投资者首先应关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注那些在资产重组中，主业转向更具想象空间的高科技行业上市公司。如 2000 年前后的科利华、方正科技、青鸟天桥、四通高科、创智科技等等公司。在这些个股中，公司转型不仅是主业的更改、名字的改变，更是二级市场上股价的大幅走高和个股参与者巨大的致富效应。

第二，投资者完全可以在消息明朗后择机介入。由于证券市场上信息的不对称，普通投资者不可能与主力同时获得消息。但好在随着证券市场已日益走向规范，个股消息的公布已不可能是个股炒作完全到顶之时。加上对于真正重大的题材，主力也往往是意在长远。这样，对于普通投资者而言，实际上完全有机会分享公司的大转型带来的大机会。如果在亿安科技公司成为深锦兴第一大股东消息明朗后介入，股价也仅仅是 15.30 元左右。阿城钢铁宣布有关与科利华进行重组的计划之时，股价也仅有 12.34 元。还有，像方正科技、创智科技、托普软件等在最初消息明朗之时，也绝不是股价高高在上的高价股，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最多只能算是一个中价股。

第三，投资者可选择在消息明朗后出现的一个震荡洗盘的后期适时介入。转型公司中的大牛股在二级市场走势中，无不具有“朦胧期建仓，消息明朗时震仓，实质性动作后拉高”等特点。因此，投资者完全可以在震仓洗盘期从容建仓，以待拉升。那什么样的特征表明处于震荡洗盘的后期呢？因为这时介入，对投资者而言，时间成本最小而股价可能较低。这些特征包括：(1)成交量已极度萎缩，甚至已下降到该股启动前的成交量；(2)股价在下探至某一位置如 30 日线、60 日线、半年线、年线后不再下跌，并慢慢企稳小阴小阳盘升；(3)不久该股又重新放量，突破平台向上攻击。如科利华，该股自 1999 年 11 月 4 日以后成交已缩至 100 万股以下，4 日 94 万股、5 日 67 万股、8 日 53 万股、9 日 49 万股、11 日居然仅有 3 万股。再看股价，在下探至 30 日线后明显企稳，并小幅上行。1999 年 3 月 30 日，该股重新放量突破盘整区域，继续其升势历程(见图 3－4)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

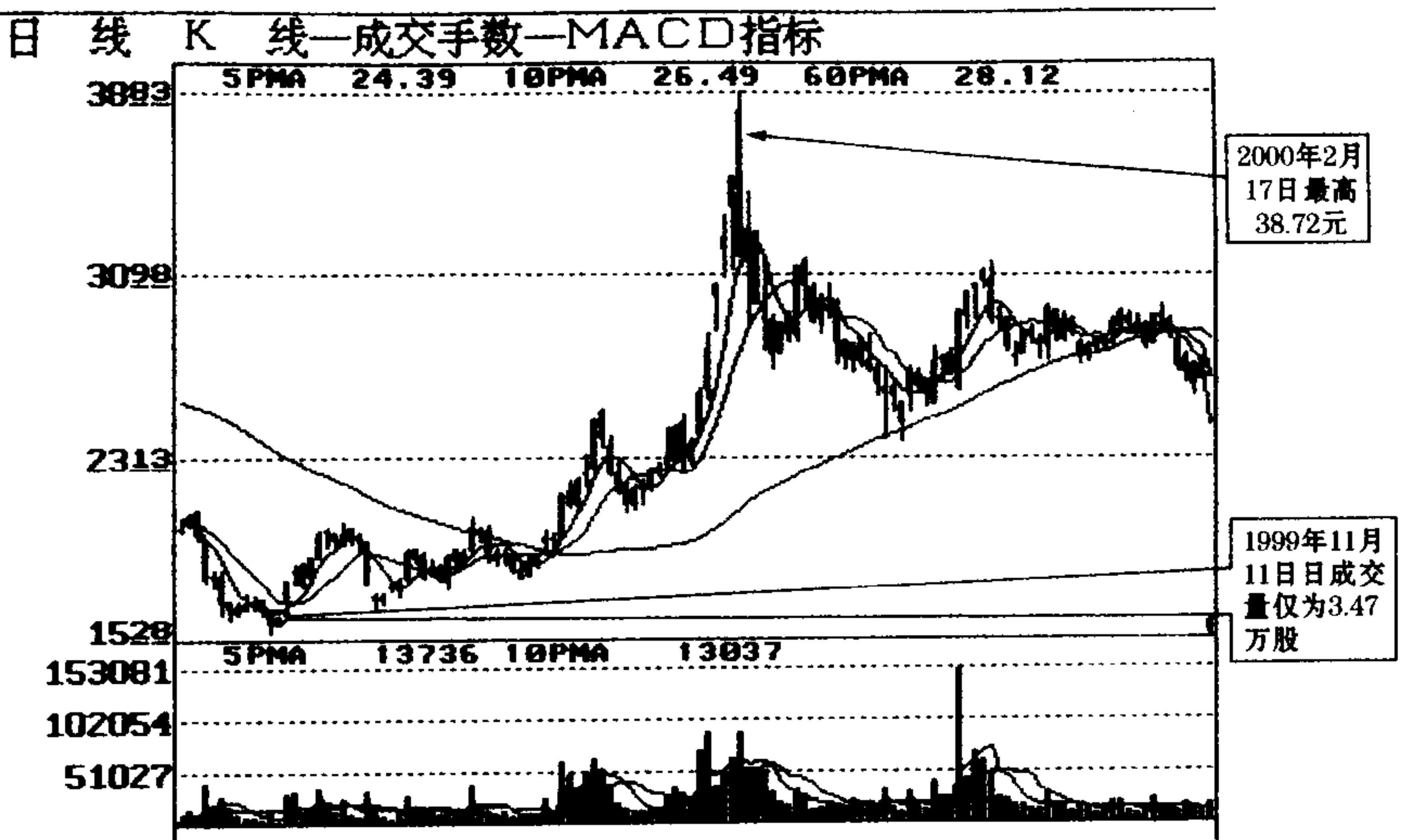


图3-4 科利华调整以后重拾升势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，要注意的是，类似通过资产重组等方式进行公司转型的，在绩差股甚至亏损股中最为典型，或者说发生的概率更高。而在目前的沪深市场中，ST 板块无疑是绩差股、亏损股等最为集中的地方。从这个意义上来说，ST 板块是发现转型公司牛股的最佳场所。表 3-1 为截止到 2006 年上半年的沪深两市 ST 板块情况表，很具参考价值。

股改是近年来证券市场的大事，但从截止到 2006 年上半年的情况看，未股改的公司中绝大多数仍为 ST 股。从管理层的安排看，沪深股市在 2006 年将完成股改，没有完成股改的 ST 股票很可能将会退市。正因为股改是上市公司必须完成的任务，ST 板块个股必然会以股改为契机，加大重组力度，提升公司质量。由于 ST 股重组大多以注资、置换优质资产为主，因而对投资者显然具有吸引力。*ST 酒花、*ST 安信、ST 农化、ST 中西、*ST 环球均以这样的方式在完成重大重组的同时，也实现了股改。而从二级市场看，这些个股均有很大的股价上涨机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-1　沪深两市 ST 板块一览表(截止到 2006 年 6 月 30 日)

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
1	600721	*ST 百花	新疆生产建设兵团国有资产经营公司				
2	600705	*ST 北亚	哈尔滨铁路局				
3	000592	*ST 昌源	上海福建神龙企业集团有限公司				
4	600137	*ST 长控	四川省政府国有资产监督管理委员会				
5	000561	*ST 长岭	陕西省国有资产管理局				
6	000688	*ST 朝华	四川立信投资有限责任公司				0.03
7	000517	*ST 成功	深圳市新海投资控股有限公司				−0.076 7
8	000787	*ST 创智	湖南创智集团有限公司				0.023 3
9	000885	*ST 春都	河南省建设投资总公司	开始股改			−0.5
10	600645	*ST 春花	协和健康医药产业发展有限公司				
11	600800	*ST 磁卡	天津环球磁卡集团有限公司				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
12	600695	*ST 大江	上海市松江县饲料公司	股东大会通过	送股	3	—0.3
13	000038	*ST 大通	方正延中传媒有限公司				
14	600173	*ST 丹江	牡丹江水泥集团有限责任公司				
15	600136	*ST 道博	武汉洪山新星商贸有限公司	开始股改			
16	000613	*ST 东海A	海口食品有限公司				—0.01
17	000506	*ST 东泰	山东世纪煤化工程设备有限公司				0.02
18	000656	*ST 东源	成都锦江和盛投资有限责任公司	董事会预案	送股	3.2	
19	000757	*ST 方向A	沈阳北泰方向集团有限公司				
20	000887	*ST 飞彩	安徽飞彩(集团)有限公司	开始股改			
21	600286	*ST 国瓷	上海鸿仪投资发展有限公司				
22	000004	*ST 国农	深圳中农大科技投资有限公司	董事会预案	送股	2.5	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
23	600516	*ST 海龙	兰州炭素集团有限责任公司				
24	000925	*ST 海纳	深圳市瑞富控股有限公司				
25	600093	*ST 禾嘉	四川禾嘉实业(集团)有限公司				0.03
26	000633	*ST 合金	新疆德隆(集团)有限责任公司				
27	600187	*ST 黑龙	黑龙集团公司				
28	000020	*ST 华发A	深圳市赛格集团有限公司				
29	600076	*ST 华光	北京天桥北大青鸟科技股份有限公司	董事会预案	送股	3.16	−0.06
30	600242	*ST 华龙	广州市福兴经济发展有限公司				0.01
31	600759	*ST 华侨	福建北方发展股份有限公司				
32	000509	*ST 华塑	山东同人实业有限公司				0.07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
33	000655	*ST华陶	山东淄博市国有资产管理局	股东大会通过	资产重组		
34	000010	*ST华新	深圳市华润丰实业发展有限公司				0.1
35	000691	*ST寰岛	天津燕宇置业有限公司	董事会预案	送股	1.82	
36	000750	*ST集琦	桂林集琦集团有限公司				—0.42
37	600807	*ST济百	将军控股有限公司	开始股改			
38	000699	*ST佳纸	成都科邦电信(集团)股份有限公司				
39	000156	*ST嘉瑞	洪江市大有发展有限责任公司				
40	000789	*ST江泥	江西水泥厂	董事会预案	送股	3	0.044 3
41	600609	*ST金杯	沈阳市汽车工业资产经营有限公司	董事会预案	送股	3.7	—0.025 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
42	000820	*ST金城	金城造纸(集团)有限责任公司	董事会预案	送股，资产重组	3.54	0.02
43	600762	*ST金荔	广东金荔投资有限责任公司				0.09
44	600773	*ST金珠	西藏金珠(集团)有限公司				
45	600092	*ST精密	深圳市天华电力投资有限公司				
46	000650	*ST九化	九江化学纤维总厂				—0.1
47	000880	*ST巨力	北京盛邦投资有限公司				
48	000693	*ST聚友	深圳市聚友网络投资有限公司				0.094 8
49	600259	*ST聚酯	海南华顺实业有限责任公司				
50	000035	*ST科健	深圳科健集团有限公司				—0.455

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
51	000921	*ST 科龙	广东格林柯尔企业发展有限公司				0.205 5
52	000979	*ST 科苑	安徽省应用技术研究所	董事会预案	送股	3.27	
53	000631	*ST 兰宝	长春君子兰集团有限公司				
54	600629	*ST 棱光	四川嘉信贸易有限责任公司				0.3
55	600617	*ST 联华	万事利集团有限公司	董事会预案	送股，资产重组	3	
56	600065	*ST 联谊	黑龙江省大庆联谊石油化工总厂				
57	600772	*ST 龙昌	西安飞天科工贸集团有限责任公司				
58	600209	*ST 罗顿	海南黄金海岸集团有限公司	董事会预案	送股	3.5	0.01
59	000529	*ST 美雅	广东省广新外贸轻纺(控股)公司				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
60	000779	*ST 派神	上海开开实业股份有限公司				
51	600248	*ST 秦丰	陕西省种业集团有限责任公司				0.01
62	600576	*ST 庆丰	无锡国联纺织集团有限公司				0.02
63	000632	*ST 三木	福建三联投资有限公司				0.27
64	000732	*ST 三农	西安飞天科工贸集团有限责任公司				0.08
65	000863	*ST 商务	沈阳和光集团股份有限公司				0.02
66	000967	*ST 上风	浙江上风产业集团有限公司	董事会预案	送股，资产重组	4.18	0.05
67	000034	*ST 深泰	深圳国际信托投资有限责任公司				0.02
68	000403	*ST 生化	三九医药股份有限公司				0.08

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
69	000620	*ST 圣方	西安圣方科技股份有限公司				
70	000030	*ST 盛润A	深圳市莱英达集团有限责任公司				
71	600734	*ST 实达	福建计算机外部设备厂				0.03
72	000578	*ST 数码	深圳市友缘投资有限公司				
73	600715	*ST 松辽	沈阳松辽企业(集团)有限公司				
74	000856	*ST 唐陶	唐山市城市建设投资有限公司				
75	000670	*ST 天发	湖北天发实业集团有限公司				0.01
76	600751	*ST 天海	天津市天海集团有限公司				
77	600745	*ST 天华	河南戴克实业有限公司				
78	600234	*ST 天龙	东莞市金正数码科技有限公司				
79	600657	*ST 天桥	北京北大青鸟有限责任公司	董事会预案	送股	2.86	0.05

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
80	600225	*ST天香	福建华通置业有限公司				0.05
81	000908	*ST天一	平江县国有资产管理局				
82	600703	*ST天颐	湖北天发实业集团有限公司				
83	000766	*ST通金	通化市永信投资有限责任公司	董事会预案	资产重组	5.78	—0.08
84	000672	*ST铜城	北京市海淀区国有资产投资经营公司	董事会预案	送股	1.61	
85	600737	*ST屯河	新疆屯河集团有限责任公司				0.175 9
86	000583	*ST托普	四川托普科技发展公司				
87	600728	*ST新太	广州新太新技术研究设计有限公司				0.046 5
88	600711	*ST雄震	深圳雄震集团有限公司				0.46
89	000918	*ST亚华	湖南省农业集团有限公司				0.07

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
90	600213	*ST 亚星	扬州格林柯尔创业投资有限公司				0.09
91	600766	*ST 烟发	山东鲁信国际经济股份有限公司				
92	000805	*ST 炎黄	常州东普科技发展有限公司				
93	600515	*ST 一投	第一投资集团股份有限公司				
94	000862	*ST 仪表	吴忠仪表集团有限公司	股东大会通过	送股	2.865	0.1
95	600656	*ST 源药	中国华源生命产业有限公司				
96	600181	*ST 云大	云南云大投资控股有限公司				
97	600890	*ST 中房	中国房地产开发集团公司				
98	000017	*ST 中华A	中国华融资产管理公司				
99	000638	*ST 中辽	巨田证券有限责任公司				
100	000540	*ST 中天	世纪兴业投资有限公司				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
101	000736	*ST重实	北京中经四通信息技术发展有限公司				
102	000505	*ST珠江	北京市万发房地产开发股份有限公司	董事会预案	送股，资产重组	2.69	
103	600614	*ST鼎立	三九企业集团	实施	送股	7	
104	000928	*ST吉炭	吉林炭素集团有限责任公司	实施	送股，资产重组，认沽权利	4.72	0.2
105	600781	*ST辅仁	上海莱织华股份有限公司	实施	送股，资产重组		
106	600429	*ST三元	北京企业(食品)有限公司	实施	送股	4.2	0.035
107	600419	*ST天宏	新疆石河子造纸厂	实施	送股	3.5	0.06
108	000603	*ST威达	江西堆花酒业有限责任公司	实施	送股	5.94	0.01
109	000748	*ST信息	中国长城计算机集团公司	实施	送股，资产重组		0.036

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
110	000738	*ST宇航	株洲南方航空动力有限公司	实施	送股	3.5	
111	000408	*ST玉源	北京路源世纪投资管理有限公司	实施	送股	3.3	
112	000596	ST古井A	安徽古井集团有限责任公司	实施	送股	4	0.05
113	000557	ST银广夏	深圳市广夏文化实业有限公司	实施	送股，资产重组		
114	600760	ST黑豹	哈尔滨东安实业发展有限公司	实施	送股	3	
115	000791	ST化工	西北油漆厂	实施	送股	3.3	
116	000718	ST环球	江苏苏宁环球集团有限公司	实施	资产重组		
117	000950	ST建峰	中国核工业建峰化工总厂	实施	送股，资产重组	3.28	0.595
118	600199	ST金种子	安徽金种子集团有限公司	实施	送股	3	0.03
119	600090	ST啤酒花	新疆蓝剑嘉酿投资有限公司	实施	送股，资产重组	4.2	—0.335
120	000555	ST太光	深圳市申昌科技有限公司	实施	送股	2.64	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
121	600847	ST渝万里	深圳市南方同正投资有限公司	实施	送股	2.5	
122	600753	ST冰熊	重庆国际信托投资有限公司	股东大会通过	送股	3.2	
123	600083	ST博讯	广东福地科技总公司				
124	600369	ST长运	重庆市涪陵区资产经营公司	董事会预案	送股	4.07	
125	600735	ST陈香	山东兰陵企业(集团)总公司				−0.06
126	600844	ST大盈	上海轻工控股(集团)公司				−0.16
127	600691	ST东碳	四川香凤企业有限公司				
128	600615	ST丰华	三河东方科技发展有限公司				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
129	000587	ST 光明	光明集团股份有限公司				
130	000622	ST 恒立	湖南省成功控股集团有限公司				0.01
131	600892	ST 湖科	中国华星汽车贸易集团有限公司				
132	600053	ST 江纸	南昌好又多实业有限公司	董事会预案	资产重组	1.6	
133	600758	ST 金帝	辽宁省投资集团有限公司				
134	600385	ST 金泰	北京新恒基投资管理集团有限公司				
135	000560	ST 昆百大	昆明百货大楼	董事会预案	送股	3	
136	000536	ST 闽闽东	福建省电子信息(集团)有限责任公司				
137	600698	ST 轻骑	济南市国有资产管理局				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
138	600891	ST 秋林	黑龙江奔马实业集团有限公司				
139	000409	ST 四通	蚌埠市第一污水处理厂	董事会预案	资产重组		
140	000710	ST 天仪	成都天兴仪表(集团)有限公司				0.01
141	600681	ST 万鸿	广州美城投资有限公司				
142	600503	ST 新智	王栋				
143	000719	ST 鑫安	河南花园集团有限公司				0.01
144	600603	ST 兴业	广东亿众文化传媒有限公司				
145	000892	ST 星美	卓京投资控股有限公司				0.02
146	000005	ST 星源	(香港)中国投资有限公司	股东大会通过	送股		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

序号	证券代码	证券简称	大股东名称	股改进度	对价类型	折算成送股的对价(上市公司公布值)(元)	预测每股收益(元)(2006)
147	600743	ST 幸福	名流投资集团有限公司				
148	600767	ST 运盛	运盛有限公司	董事会预案	送股	2	0.29
149	600313	ST 中农	中国农垦(集团)总公司				
150	600763	ST 中燕	杭州宝群实业集团有限公司				0.179
151	600338	ST 珠峰	新疆塔城国际资源有限公司				
152	600848	ST 自仪	上海仪电控股(集团)公司	股东大会通过	送股	4.5	
153	600862	ST 纵横	江苏省技术进出口公司				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对 ST 板块个股，可以从以下方面挖掘潜力股：

具有实质性重组题材，且大股东实力较强，或准备介入的大股东实力较强的公司。相对来说，这些公司的重组将带来更多机会。而如果重组与股改相结合，更会得到政策上的支持。在股改过程中对 ST 股实施重组，在程序上、时间上甚至在重组成本上均具有很大的优势，* ST 合金、ST 昆百大、ST 幸福、* ST 天发、ST 博讯等个股，均值得关注。

有望盈利或预告扭亏的公司。这类公司从很大程度上减少了退市或进入三板的可能性，也相当程度上减小了投资 ST 类公司的风险。 * ST 中天、* ST 新太、* ST 金珠、* ST 唐陶等，均是值得重点关注的。

新成为 ST 股的公司。ST 板块中，需要重点关注那些因为一次性进行了大量计提而造成亏损甚至大额亏损的公司。由于对坏账一次性提了个够，反而使公司资产质量提高，发展更具潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、并购中发现牛股

目前，中国已是仅次于美、德、日的全球第四大经济体，与此相应，中国经济也开始进入产业整合期。而中国证券市场全流通时代的到来以及相关并购规则与制度的完善，也为我国适时融入正在兴起的全球并购浪潮奠定了基础。目前，钢铁和水泥行业的并购浪潮已首先到来。而伴随并购浪潮而来的，可能还有反并购等行为的出现。而这一切，均将给我国证券市场大量机会，其中既包括上市公司因股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价上涨而出现的交易性机会，也包括上市公司因并购协同效应而出现的投资性机会等。

（一）并购中何以出牛股？

1. 中国的经济发展到了产生大量并购的阶段。

中国经济在经过高速增长以后，行业的增长从外延向内涵渗透，而在高速增长时期形成的各种产能需要消化，如钢铁、汽车行业产能过剩非常突出，水泥、电力、煤炭、纺织行业也存在着产能过剩问题。这些问题需要通过并购来解决。

另外，让产业集中度较低的行业提高集中度，也需要有并购。从表 4－1 我们可以看到，中国的绝大部分行业的集中度都比较低。这意味着企业之间的竞争非常激烈，为了避免陷入长期无序竞争状态，国家或企业都有动力促进企业之间的并购重组，从而使集中度提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－1　中国主要行业集中度

CR8	产业大类
>50%	石油天然气采选、石油加工、电力生产和供应
40%～50%	化纤
30%～40%	炼焦煤气工业
20%～30%	交通设备制造、自来水生产和供应、煤炭采选、黑色加工、有色加工
10%～20%	化工、电子及通信设备
<10%	纺织、医药、电气机械、食品饮料、批发零售

资料来源：长江证券研究所

2. 制度与法律环境的完善，为大规模并购的产生提供了条件。

我国证券市场建立以来，虽然上市公司的并购活动年年都会发生，但概率并不高，次数也不多。以二级市场的直接举牌为例，从 1993 年首次发生宝安举牌延中开始，到 2005 年末为止，举牌总次数也不过 30 次。

从原因上说，股权分置是一个重要方面，由于绝大多数公司的绝大部分股份并不在市场上流通，导致被举牌的公司局限在飞乐音响等少数几家“三无”概念公司上，能被市场化举牌的公司选择面很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而“三无”概念公司股权比较分散，即使有投资者想通过二级市场进行收购，也很难通过市场化渠道获得控制权。可以想象，在这样的股权结构下，二级市场上发生的上市公司并购不可能很多。

导致过去二级市场上并购活动不活跃的，除了股权分置方面的原因，还有支持并购活动的制度与法规方面的缺失。虽然相关并购方面的制度在不断完善，但仍缺少对并购活动的强有力支持。而发展到现在，这方面的制度已经可以为大规模并购的产生提供条件。

2002 年底，中国证监会发布了《上市公司收购管理办法》和《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》，确定了上市公司收购的基本法律框架。结合 2005 年底《公司法》和《证券法》的修订，中国证监会对证券市场上市公司的收购办法作了进一步的完善，2006 年以来，相继发布了《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》和《上市公司收购管理办法(征求意见稿)》。可以看出，这些并购新管理办法的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出台，非常有利于证券市场上并购行为的产生，并为并购大牛股的出现奠定了基础。

2006年5月23日，证监会公布了《上市公司收购管理办法》修订征求意见稿。《办法》对上市公司收购制度做出重大调整，将强制性全面要约收购制度，调整为强制性要约方式。收购人可以根据自己的经营决策，自行选择向公司所有股东发出收购其全部股的全面要约，也可以通过主动的部分要约方式取得公司控制权。这些，都对二级市场并购活动提供了非常大的支持。《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》已于2006年3月1日起实施，规定外资可通过具有一定规模的中长期战略性并购，投资于已完成股改公司和股改后新上市公司的A股股份。这无疑为外商对上市公司的并购奠定了很好的基础。

3. 对一些业绩好的公司来说，可以通过并购迅速扩大自己在这个行业里的地位，迅速地成长为蓝筹股。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对绩差的公司来说，则可以通过并购改善公司的业绩，从而形成总体的升级和转换。由此，无论是并购方还是被并购方，产生大牛股均不难理解。

以美国为例，美国的第一次并购浪潮发生在1897至1904年间，在这七年中，美国的工业结构发生了重要的变化，100家最大的公司规模增长了400%，并控制了全国工业资本的40%。这次以横向并购为主的浪潮推动了美国工业化的发展，并为企业产生了巨大的垄断利润。

日本光在1969年，并购企业数就高达1 163起，并且大企业在并购活动中发挥了积极作用。以钢铁工业为例，日本两家最大的钢铁公司八幡公司和富士公司，在1970年进行了合并，组成新日本制铁公司，新公司的钢铁产量占日本钢铁总产量的42.8%，成为世界上钢铁产量最大的公司。在汽车工业方面，日本两家最大的汽车公司丰田和日产汽车公司在经过大规模并购后，其汽车总产量在1971年占到了全国汽车总产量的62.3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再看印度，虽然整体经济上印度的发展落后于中国，但印度较为开放完善的资本市场，以及比中国更为开放的外资并购政策，为印度孵化了一些世界级的大企业，如软件方面的信息系统公司（Infosys）和维普罗公司（Wipro），制药和生物技术方面的兰巴克西公司（Ranbaxy）和雷迪博士实验室（Dr Reddy's Labs）等。这些公司在国家投行的帮助下，在近年来的全球并购大潮中非常活跃。就在 2005 年，印度企业海外并购价值达到 29.1 亿美元，收购了比利时 Doc Pharma 制药公司、英国泰特莱茶叶公司等一批有相当竞争力的跨国公司。

有全球化并购浪潮的支持，在日益开放的中国证券市场上，今后出现一些从并购中日益做大的中国上市公司，也是完全可以期待的。对投资者而言，则可以从这些并购活动中获取较高的收益。

（二）最有潜力出现并购大牛股的热门行业

根据长江证券研究所的相关研究，产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生重大并购性机会的将可能在以下三类行业中：

一是能源和原材料行业，如采掘业、电力、金属非金属。采掘业里的并购重组主要是石油和天然气开采行业的重组，金属、非金属的并购重组主要是钢铁行业、金属制品行业、玻璃行业和水泥行业的重组问题。这里，特别值得关注的是钢铁、水泥行业的并购重组。

二是服务行业，如交通运输、批发零售贸易和金融行业。由于中国巨大的市场存在，批发零售行业一直是外商看重的一个领域。根据毕马威 2005 年 6 月发布的统计报告观点，金融业将成为中国并购市场关注的热点和重点。并认为，中国从 2005 年下半年起，将进入金融并购的活跃时期，在 2007 年时出现一次高潮。

三是高技术行业和技术装备行业，主要是机械设备仪表行业、电子行业，医药生物制品行业和信息技术行业。在这一领域历来是外资进入较多，随着中国宣布对装备工业的重视，将会有越来越多的公司进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入并购视野。

表 4－2　并购的行业选择

行　业	子行业	关注要点或具体行业	可能并购类型
能源与原材料行业	采掘业	石油天然气开采、资产注入	纵向并购①
	电力	集团整合	混合并购②
	金属非金属	钢铁、金属制品、玻璃行业、水泥	横向并购③
服务业	交通运输	资产注入	横向与纵向并购
	批发零售	规模效应和吸引外资	横向并购
	金融	金融业对外开放	横向并购
高技术与技术装备行业	机械设备	装备工艺	混合并购
	电子		横向与纵向并购
	医药生物	规模扩张	横向并购
	信息技术		混合并购
其他	房地产	行业集中	横向与纵向并购

资料来源：长江证券研究所

根据光大证券研究所的研究，外资与内资在并购的行业选择上是有区别的。从近年来外资对钢铁水泥行业的溢价收购案例看（见表 4－3），外资更看好有较高重置

---

① 纵向并购　又称垂直并购，是指为了业务的前向或后向的扩展而在生产或经营的各个相互衔接和密切联系的公司之间发生的并购行为。

② 混合并购　是指在生产技术和工艺上没有直接的关联关系，产品也不完全相同的企业间的并购行为。

③ 横向并购　又称水平并购，是指为了提高规模效益和市场占有率，生产或经营同类或相似产品的企业之间发生的并购行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本与时间成本的钢铁水泥等资本密集型行业，而内资则更看好有渠道、市场等优势的行业并购（见表 4－4）。

表 4－3　钢铁、水泥行业的溢价收购案例

行业	公　司	收购方	时　间	价格	PB
钢铁	华菱管线	米塔尔	2005/10	4.31	1.13
	莱钢股份	阿塞洛	2006/03	5.89	1.14
水泥	海螺水泥	MS IFS	2006/04	7.05	1.61
	华新水泥	HOLCIN. B. V	2006/03	6.40	1.40
	四川双马	拉法基	2005/11	1.63	1.05
	冀东水泥	海德堡	2006/03	5.00	2.30

资料来源：光大证券研究所

表 4－4　实体整合分类分析

并购主体	并购原因	行业	评　述
外资	行业景气低点、价格低于净资产或重置成本	钢铁、水泥	较高的重置成本、时间价值以及人民币升值等因素使钢铁、水泥等资本密集型行业成为外资并购的主要目标，并愿意溢价收购。但外资的全球性布局及利益分配并非与国内投资者的利益保持一致，尤其在行业景气下降过程中，投资收益短中期难以得到体现。
	经营牌照、渠道、市场	银行、证券、机械、食品饮料、家电	牌照、渠道壁垒和市场的唯一性是外资并购的主要目的，作为其进入中国市场的重要途径，我们看好此类并购对上市公司的实质意义。
	行业国际竞争	汽车	外资汽车巨头在国内的布局基本完成，看好在细分市场提供差异化产品，并可能成为行业领导者的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

主购主体	并购原因	行业	评述
内资	股改私有化	石化、有色金属、货代	因股改产生的私有化将是一次历史性的投资机会，相信上述公司的并购在时间上已经很近了。除关注被并购公司，中石化的成功整合亦将是巨大的投资契机。
	行业自身整合	家电、百货、证券	家电、证券的整合是行业景气下降过程中的自然现象，百货则源自商圈资源的稀缺，有利于提高其资产估值，证券因标的少而出现资金推动型机会。
	回购、MBO	食品饮料	全流通以后，大股东的利益将与市场趋于一致，且更愿意通过市场的渠道来实现自身资产的价值，我们认为这两种并购对上市公司业绩和股价的影响是趋势性的。
	整体上市、重组	钢铁、化工、传媒	

资料来源：光大证券研究所

结合国外的并购趋势与国内行业自身情况分析，钢铁行业无疑是近期乃至今后若干年内最为热门的并购性行业。相信，在今后若干年内这样的并购性行业中出现一定数量的大牛股将并不奇怪。

2006 年 6 月 25 日，世界最大的两家钢铁企业米塔尔和阿赛洛同时宣布，双方已就米塔尔改进后的合并建议达成协议，将联合组建一家名为“阿赛洛-米塔尔”的全球钢铁业新霸主，新公司的年产量高达 1.2 亿吨，约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

占世界钢铁行业10%的份额，并且以超出两倍多的产量优势，将排在其后的日本新日铁公司远远抛开。阿赛洛与米塔尔的合并，也宣告了一个总市值460亿美元且横跨欧、亚、美、非几大洲的钢铁“寡头”的诞生，并对全球钢铁行业格局带来了重大影响。由于阿赛洛-米塔尔在价格、市场以及产能方面的巨大优势，必然迫使包括日本、中国、韩国以及俄罗斯等国的钢铁生产企业寻求做大做强。对于中国钢铁企业来说，面对国际钢铁业巨头的挑战，整合压力日益加大。

以国内钢铁业老大宝钢为例，2005年的钢产量为2 200万吨左右，占全国总量的比例则仅为7.8%。相比之下，阿赛洛-米塔尔的总产量则超过1亿吨，且子公司占各自区域市场的比例基本都在20%以上。伴随着海外钢铁企业的并购热潮，加上阿赛洛、米塔尔等洋巨头纷纷开始投资于中国企业，包括宝钢、马钢、鞍钢以及本钢等，国内钢铁集团已经开始加快整合步伐，可以预见，中国钢铁业的购并好戏才刚刚开始。

从行业和钢铁企业自身的重置成本分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，中国大多数钢铁企业的价值有所低估，而这正是钢铁业进行大并购的内在因素。研究显示，对国内钢铁企业而言，国内钢铁企业的吨钢市值大多低于吨钢重置造价。显然，通过购并将可获得更多的超额利润。有关研究表明，国内钢铁上市公司吨钢重置造价为2 000元，从当前市值与重置成本比值看，只有宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份与邯郸钢铁四家钢铁企业的比值大于100%。吨钢市值在 1 000 元以下，且当前市值与重置成本比值低于 100%的企业则包括唐钢股份、酒钢宏兴、华菱钢铁、韶钢松山、本钢板材、安阳钢铁、莱钢股份、济南钢铁、杭钢与八一钢铁等。当重置成本仅能获得行业平均利润率时，如果权益资本大大低于重置成本，通过并购将可获得更多的超额利润。

表 4－5　部分钢铁上市公司资产市值及重置成本一览

公司	产能（万吨）	市值（亿元）	每吨市值（元）	重置成本（亿元）	当前市值/重置成本
宝钢	2 200	777	3 531	440	177%
鞍钢	1 400	357	2 550	280	128%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

公司	产能（万吨）	市值（亿元）	每吨市值（元）	重置成本（亿元）	当前市值/重置成本
武钢	1 050	245	2 257	210	117%
邯钢	600	124	2 066	120	103%
唐钢	800	92	1 150	160	58%
酒钢	300	33	1 100	60	55%
华菱	840	85	1 012	168	51%
韶钢	400	41	1 025	80	51%
本钢	500	50	1 000	100	50%
安钢	500	45	900	100	45%
莱钢	620	55	887	124	44%
济钢	600	48	800	120	40%
杭钢	400	25	625	80	31%
八一	300	18	600	60	30%

面对国外企业的并购潮流，国内钢铁企业的龙头企业宝钢已通过自身努力应对挑战。进入 2006 年，宝钢集团先后和马钢股份、八一钢铁签署了“宝马联盟”和“八宝联盟”，宝钢系企业在收购邯郸钢铁的同时还在对其他钢铁股进行战略性部署。2006 年一季度末的相关数据显示，宝钢系两家企业宝钢集团有限公司和上海宝钢工程技术有限公司共大举介入了 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家钢铁股，除邯郸钢铁外，还持股莱钢股份、广钢股份、马钢股份、八一钢铁、安阳钢铁、酒钢宏兴、济南钢铁和南钢股份，持股量从 180 万股至2 461.11万股不等，持股排名位列 1 至 9 位。其中宝钢系企业宝钢工程和宝钢集团重仓持有的济南钢铁，持有流通股分别达 2 461.11 万股和 859.52 万股，分列第一、第二大流通股股东，持股市值共达16 835.57万元。

表 4-6　宝钢系二级市场购入钢铁股（权证）情况一览表

股票简称	持有人名称	持股数量	持股排名	流通股持股市值（万元）
莱钢股份	宝钢集团	1 161.52 万股	1	6 899.4
莱钢股份	宝钢工程	465.31 万股	4	2 763.9
广钢股份	宝钢工程	200 万股	6	642
马钢股份	宝钢工程	469 万股	8	1 416.38
八一钢铁	宝钢集团	180 万股	1	552.6
安阳钢铁	宝钢工程	200 万股	7	442
酒钢宏兴	宝钢集团	206.11 万股	8	927.49
酒钢宏兴	宝钢工程	199.99 万股	9	899.95
南钢股份	宝钢工程	200.51 万股	9	796.02
济南钢铁	宝钢工程	2 461.11 万股	1	12 477.8
济南钢铁	宝钢集团	859.52 万股	2	4 357.77
邯郸钢铁	宝钢工业	2 398.9 万股	10	795

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

股票简称	持有人名称	持股数量	持股排名	流通股持股市值（万元）
邯郸钢铁	宝钢工程	6 794.6 万股		30 575.7
邯郸钢铁	宝钢集团	4 626.15 万股		20 817.7
邯钢 JTB1	宝钢集团	超过 5 433.5 万股	>16 213.5	
邯钢 JTB1	宝钢设备	超过 5 433.5 万股	>16 213.5	

注：权证数据截至 2006 年 5 月 30 日，邯郸钢铁数据截至 5 月 31 日，其他持股数据截至 3 月 31 日，持股市值以前一日收盘价计算，假设持股量没有变化。

（三）并购类型与潜力牛股

今后乃至未来几年，外资并购，行业内的产业重组，二级市场的举牌收购，以及通过实质性的注入优质资产，以吸收合并和定向增发方式实现的上市公司集团资产整体上市，类似这样的上市公司并购行为将大量产生，由此会不断产生股价大幅走高的大牛股。虽然并购题材个股往往具有很大的不确定性而难以把握，但一旦被投资者选定，则将带来巨大的收益。而这一点，正是其他类型牛股所难以企及的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 整体上市

2006年6月6日，上港集团公告将整体上市，方案为上港集团将以3.67元的发行价和1∶4.5的比例吸收上港集箱的股票①，上港集箱股东也可以以其所持有的上港集箱股票按照16.50元/股的价格全部或部分选择现金对价支付，该部分现金对价由第三方(该第三方可为一家或数家)支付，该第三方将承诺按照前述换股比例全部转换为上港集团的股票。

这是自2003年9月TCL集团吸收合并TCL通讯从而实现整体上市以来，又一个准备通过吸收合并从而实现整体上市的案例。从基本面看，按照上港集团2005年盈利计算，静态市盈率在30倍左右。与香港上市的大连港的26倍比较略显偏高，而与新加坡港务国际PSA收购和记黄埔港口资产20%股权的32倍市盈率以及迪拜港务DPW收购P&O的30倍市盈率比较仍属于合理范围。另外，上港集箱原

① 即上港集箱4.5股可转换为上港集团1股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的 SCT 和外高桥分公司码头均已处于饱和状态，公司已从过去几年的高成长期进入平稳运营期。上港集团由于不断有新泊位投入使用，2005 年货物吞吐量和集装箱吞吐量分别同比增长 12.8% 和 24.2%，加之有更多的外高桥港区泊位，可以更充分地受益于该港区装卸价格的上涨，令净利润增速超过 30%，大大高于上港集箱。预计未来五年内，上海港集装箱吞吐量有望获得 12%～14.1% 的持续增长。

而结合 2003 年 TCL 整体上市的情况，其实可能的机会来自作为金融创新的新股上市的溢价机会。

看看当时 TCL 的整体上市前后的情况，这对判断上港集箱应该会有帮助。2003 年 9 月 30 日 TCL 集团股份有限公司发布关于以吸收合并方式合并 TCL 通讯设备股份有限公司的提示性公告，当时确定的合并价为 21.15 元，2004 年 1 月 6 日最后一个交易日 TCL 通讯以涨停结束交易，收于 27.34 元，高于合并价 29.27%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在TCL集团上市首日，以当日收盘价7.59元计股价大涨了78.17%。而在其后的5个交易日中，继续得到了市场的热烈追捧，股价更是从7.59元一路大涨至最高9.46元，涨幅高达24.64%。这些，都为上港集箱及其他公司的整体上市提供了一个很好的例证。下图分别为TCL通讯合并前和合并后的股价走势图。

上港集箱的吸收合并意味着它是一个百分之百中签率的新股，如果投资者以16.50元左右的价格买入该股，等于以3.67元的价格买入了上港集团所发行的新股。那么，对投资者而言，可能的风险来自：一、新股上市首日不涨甚至下跌；二、上市首日的涨幅不足以支付买入到上港集团作为新股上市期间的利息支出。但从历史的统计看，新股上市首日下跌的风险较小。不仅如此，表4-7与表4-8的数据显示，2003年以来的新股平均首日涨幅高达70.63%，即使是大盘股，其首日平均涨幅也有49.16%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

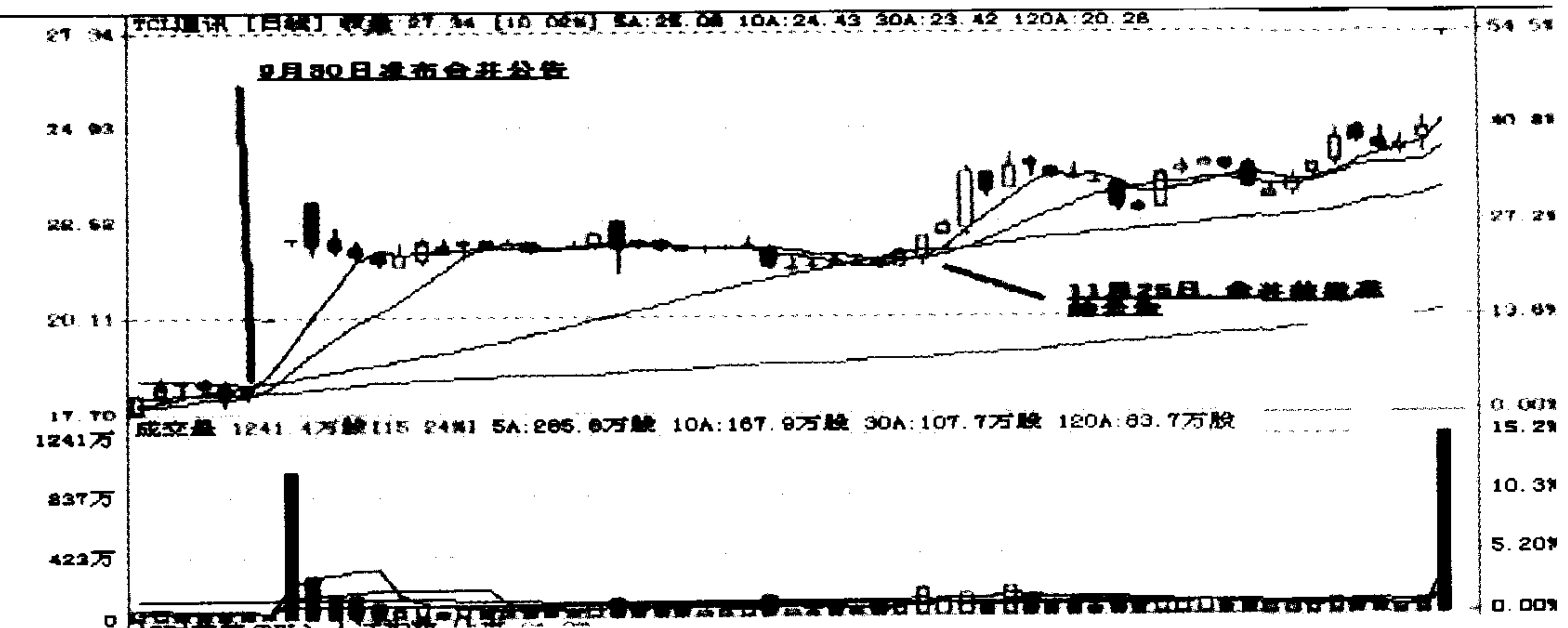


图 4-1　TCL 通讯在合并前的股价表现

（2003 年 9 月 19 日至 2004 年 1 月 6 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

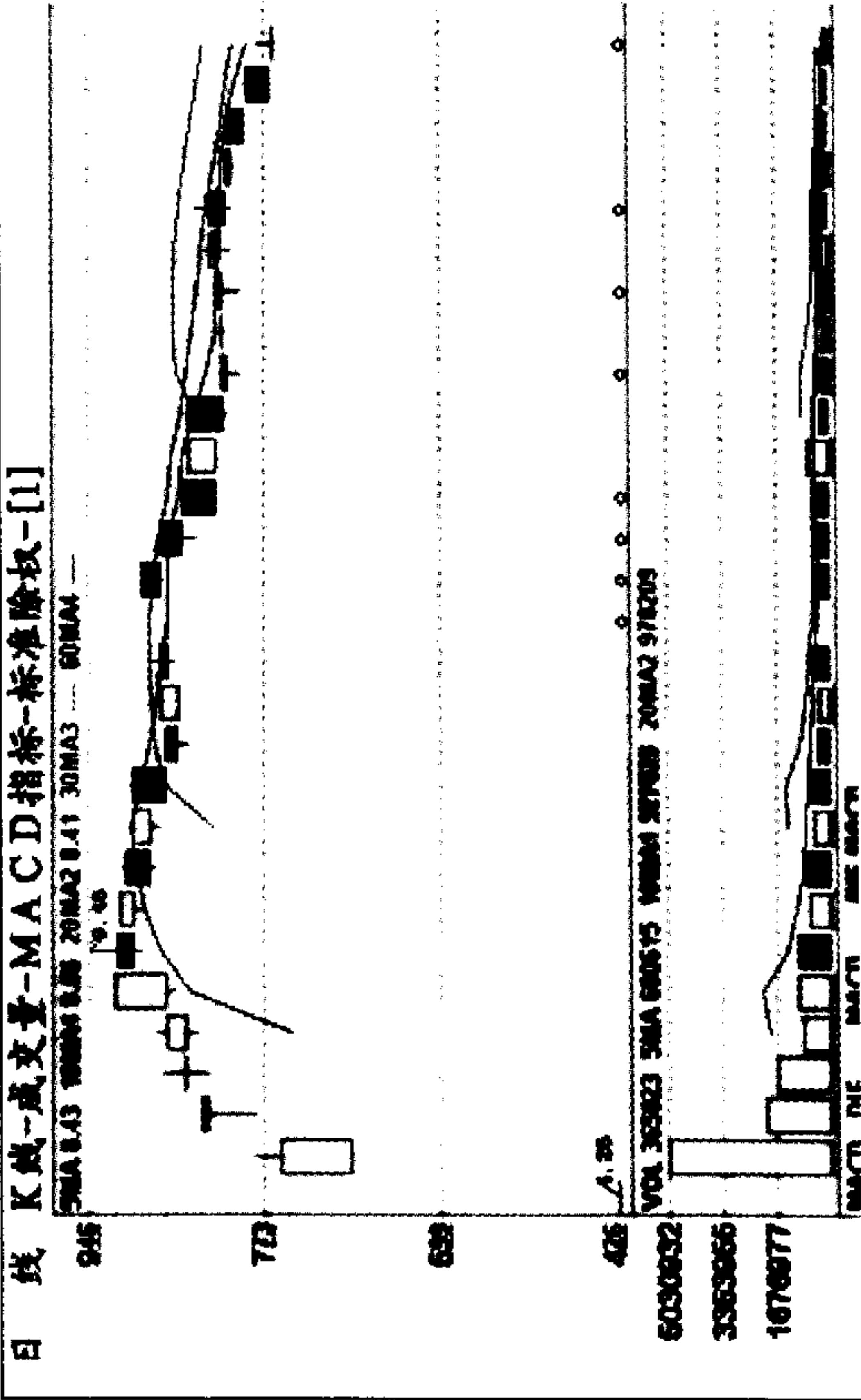


图4－2　TCL通讯在合并后的股价表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－7　2003 年至 2006 年上半年新股中签率和首日涨幅一览表

上市时间	公司个数	涨幅（%）	发行量（首发）（亿股）	中签率（首发）（%）
2003	67	72.03	1.33	0.13
2004	100	70.14	0.56	0.07
2005	15	45.12	0.93	0.09
2006	4	155.17	1.08	0.50
总计平均	186	70.63	0.88	0.10

表 4－8　2003 年至 2006 年 7 月大盘股首发中签率和首日涨幅

名　称	代码	上市日期	发行价	收盘	最高	涨幅（%）	发行量（首发）（亿股）	中签率（首发）（%）
长江电力	600900	20031118	4.3	6.18	6.48	43.72	23.26	1.433 717
华夏银行	600015	20030912	5.6	7.15	7.6	27.68	10.00	0.636 666
南方航空	600029	20030725	2.7	3.88	4.03	43.7	10.00	1.051 736
TCL 集团	000100	20040130	4.26	7.59	7.84	78.17	9.94	1.164 612
华电国际	600027	20050203	2.52	4.51	5.35	78.97	7.65	0.378 262
白云机场	600004	20030428	5.88	8.75	8.76	48.81	4.00	0.427 333
中国银行	601988	20060705	3.08	3.79	4.05	23.05	64.94	1.938 3

当然，实现整体上市不光只有通过吸收合并一种方式，通过定向增发等方式，也可以实现公司的整体上市。2003 年，武钢股份（600005）就通过定向增发的方式，实现了集团内未上市钢铁资产的整体上市。

再来看看上海汽车（600104）。2006 年 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 12 日，公司发表公告称，拟以向上海汽车集团股份有限公司（下称“上汽股份”）定向发行及资产置换的方式购买 200 亿资产。上海汽车为此将支付的对价分为两部分：一是约 20 亿元，即，上海汽车非关键零部件（指除动力总成、汽车底盘、汽车电子之外的零部件）业务的相关资产、负债；二是 180 亿元，即，以每股 5.82 元的价格，向上汽股份发行约 31 亿股新股，差额部分以现金调剂。

公告显示，上海汽车购买上汽股份的资产包括：上汽股份持有的整车企业股权、关键零部件（指动力总成、汽车底盘、汽车电子）企业股权以及与汽车产业密切相关的金融企业股权。上述资产的价值约为 200 亿。此次定向增发对上海汽车的主要影响，主要有三点：一是明确核心业务（整车业务），提升竞争能力；二是解决与大股东上汽股份的同业竞争，完善治理结构；三是增加公司收入，提升业绩水平。公告显示，定向发行及资产置换完成后，按照上海汽车 2006 年 1 至 6 月的模拟报表测算，上海汽车 6 月末的净资产将由约 120 亿元增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加到约300亿元、增长约1.5倍，1至6月的净利润将由约5.5亿元增加到约13.8亿元，增长约1.5倍，每股收益将由约0.16元增加到约0.22元，增长约30%以上，上海汽车的经营规模和经营业绩均将得到提升。

由此可见，整体上市将使上海汽车的估值吸引力提高，投资价值增加。

表4-9比较全面地列示了我国证券市场中有整体上市潜力的一批上市公司，值得关注：

表4-9　有整体上市或优质资产注入意向的公司

电力行业	
国电电力	有可能有中等规模资产注入福建江苏电厂
申能股份	母公司仍有资产，但申能刚完成再融资，母公司注入动力不足
华能国际	有可能进行资产注入，注入电厂规模相对于目前规模较小
长江电力	有相对明确的注入计划
华电国际	集团公司计划“十一五”期间完成整体上市
城市公用事业	
巴士股份	母公司为久事集团，可能会整合出租车资源，但目前尚无行动
强生控股	母公司承诺会注入出租车资产
交通基础设施	
上海机场	母公司有望整合虹桥机场和浦东机场货运站资产，实现整体上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

白云机场	股份公司计划向集团公司收购跑道资产
粤高速 A	母公司广东省交通集团尚有未注入的路段
皖通高速	母公司安徽省高速公路总公司尚有未注入的路段
机械及电气设备	
三一重工	掘进机、挖掘机
国电南瑞	南瑞继保、深圳南瑞、南瑞城乡电网自动化、南瑞农村电气化
房　地　产	
招商地产	大股东蛇口工业区有注入资产的可能
金融街	大股东北京金融街建设集团有注入资产的可能
技术硬件及设备	
南京熊猫	集团内会有部分土地房产作为股改对价注入；另外，集团内有一部分军工业务，资质优良，但可能短期不能注入
烽火通信	集团内有光器件业务，有可能会注入
传　　媒	
歌华有线	传统电视广告经营以及新媒体业务，其中有可能注入 IPTV，手机电视等新媒体业务
博瑞传播	成都商报广告经营权以及成都日报集团的其他经营性（印刷/广告等）资产
东方明珠	文广集团新媒体（IPTV，数字电视等）业务以及东方有线网络 20%权益
中信国安	集团拥有部分文化类资产未进入上市公司
中视传媒	中央电视台广告经营以及部分非新闻类频道内容制作和经营
电广传媒	湖南广电集团广告经营权以及部分非新闻类频道内容制作和经营
家电及相关	
美的电器	集团存续的华凌冰箱与荣事达冰箱及洗衣机资产存在注入可能
青岛海尔	集团的中央空调与存续的冰箱空调资产即将注入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

零售	
大商股份	哈尔滨第一百货等门店
广州友谊	长期来看有可能在政府推动下完成对广州国有零售业的整合
旅游及酒店	
华侨城 A	未整体上市。控股股东华侨城集团公司有可能会注入华侨城城区内部分存量用地给上市公司
制药与生物技术	
同仁堂	母公司中仍有一些优质资产，但注入上市公司的可能性不大
海正药业	公司的母公司集团公司可能被外资收购，收购后，海正集团有未来整体上市的可能
天士力	没有集团整体上市的意愿，但集团公司下属的天士力帝益公司有被注入上市公司的可能
恒瑞医药	公司有通过定向增发收购豪森药业的可能
云南白药	云南白药的母公司是云药公司，云药公司的母公司是云药集团；2005 年云药公司解散，云药集团整合下属企业整体上市曾经被提上到日程，但目前这一计划呈搁浅状态

（资料来源：中金公司）

2. 外资并购

据报道，巴菲特在 2006 年的 5 月中旬决定以 40 亿美元收购以色列私营金属切割工具商 IMC 公司（Iscar Metal working）80％的股份，从而正式拉开了伯克希尔公司大规模海外收购的序幕。巴菲特认为，目前伯克希尔公司持有大量美元，由于美国严重的赤字问题，未来美元汇率还可能大跌，所以他需要寻找合适的投资对象以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回避美元可能贬值的风险。在美国已经很难找到高回报的投资对象时，他非常乐意到海外收购有潜力的企业。

巴菲特的行为启示我们，买入优质的成长公司可能同样会有很好的回报。事实上，近年来我国境内的外资并购案也确实在明显增加，境外资本显示出强烈的收购意愿，如华夏银行、双汇发展、首旅股份、华菱管线、华新水泥等公司的股权，都发生过外资并购。

并购是资本市场永恒的主题，我国市场经济的发展需要外资并购来推动。2006年相继发布的《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》和《上市公司收购管理办法（征求意见稿）》，明确了外资可以并购国有大中型企业，持有国内上市公司股份，进一步对外资并购提供了法律方面依据和可操作程序，从而扫除了外资并购内地上市公司的最后障碍。而股改后真正意义上的证券市场全流通时代，也有利于外资并购的实现。可以预见未来几年，外资并购概念将在中国资本市场形成一个新热点。

由此，外资并购理应成为市场关注的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点，有被收购价值的公司理应享受足够的收购溢价。参照外资的收购原则与全球布局策略，以下公司因可能发生被并购事件，值得特别关注：银行业中的民生银行、招商银行、华夏银行、浦发银行，饮料食品业中的双汇发展、光明乳业、张裕A、燕京啤酒、青岛啤酒、古越龙山、国投中鲁，商业旅游业中的首旅股份、锦江股份、苏宁电器、百联股份、友谊股份，机械业中的徐工科技、威孚高科，交通运输业中的巴士股份、海博股份，中药业中的广州药业、天士力，造纸业中的华泰股份、晨鸣纸业，钢铁业中的华菱管线，水泥业中的华新水泥等。

3. 产业重组

2006年6月15日，上海梅林和光明乳业称“有关方面在酝酿对市国资系统涉及食品行业的有关企业集团进行重组”，这在相当程度上验证了早已传开的“上海即将打造食品集团”的消息。这是一起典型的上市公司间产业重组，属于并购的一种。说起上海有规模的产业重组，其实从2003年就已开始。那一年的4月24日，上海百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联集团挂牌，标志着上海国企产业重组的“规模化整合”，其做法是：将同一行业散布在不同集团名下的国有资产加以整合，纳入到新设集团麾下，或者被吸收进入一个原有的集团旗下，从而培育出具有规模效益和竞争优势的行业龙头。

其实，产业重组更大的牛股可能产生在央企之间的并购上。央企产业重组的模式，可以分为以下三种：

其一是“私有化”。这其中，三大系的机会最大，包括“中石化系”、“中铝系”和“东方系”等。在“中石化系”中，主要涉及到上海石化、仪征化纤、石炼化、泰山石油、武汉石油等公司。在“中铝系”中，机会最大的是山东铝业、兰州铝业和焦作万方等公司。随着东方锅炉、东方电机划入到东方电气集团，“东方系”中的这两家上市公司也存在着被私有化的可能。而“私有化”的手段除了一般熟知的现金收购外，也可能有换股等其他方式。

其二是横向并购。这是一种竞争企业之间的并购，这些企业基于降低竞争程度、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高市场垄断力量的考虑，优势企业往往通过横向并购来扩大自己的市场份额。同时，通过并购后的整合提高产品的差异化程度或进入壁垒，从而将产品价格定在显著高于边际成本的水平上，最终实现在一个增长趋缓的行业内快速发展的目标。

其三是产业链整合。主要是通过控制产业链上游的供应商或下游的零售商来有效实现降低成本、提高收入的协同效应，进一步提升企业竞争力。

在央企的产业重组中，最有可能发生并购的是制造业、电力、煤炭、冶金和运输业等行业中的公司。表 4－10 列举的是最有可能发生并购的央企及上市公司一览，值得投资者重点关注。

表 4－10 最有可能发生并购的央企及个股列表

所处行业	央企名称	总股本（万股）	国有股占总股本比例%	大股东控股比例%
制造业	哈飞股份	33 735	55.98	55.73
	力源液压	11 103	68.93	68.93
	贵航股份	22 000	57.47	57.47
电　力	华电国际	602 108	50.11	50.11
	华电能源	112 127	42.52	34.24
	国电南自	11 800	66.1	66.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

所处行业	央企名称	总股本（万股）	国有股占总股本比例%	大股东控股比例%
煤　炭	煤气化	39 519	60.56	60.56
	上海能源	40151	72.28	68.05
石　化	蓝星集团	30 247	43.91	43.91
	星新材料	24 000	66.66	62.9
	沈阳化工	42 241	46.66	46.66
	蓝星清洗	6 512	37.77	37.77
钢　铁	宝钢股份	1 751 200	72.99	72.99
冶　金	五矿发展	82 697	71.7	71.7
运　输	中海发展	332 600	47.46	47.46
	中海海盛	31 728	48.29	38.74
	中储股份	62 068	44.3	44.3

资料来源：联合证券研究所整理

在上述公司中，最有可能成为央企并购的融资和操作平台的上市公司值得特别关注，航空一集团的哈飞股份（600038），华电集团的华电国际（600027），宝钢集团的宝钢股份（600019），五矿集团的五矿发展（600058）等。相比上述表格的相关公司，表4－11列举的公司虽也有通过产业重组进行并购的潜力，但相对属于第二梯队，仍值得关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-11 较可能发生并购的央企及上市公司（21 家）

行业	央企名称	上市公司名称	总股本（万股）	国有股占总股本比例	大股东控股比例
		南方摩托	38 780	85.81%	65.81%
		东安动力	48 208	70.01%	70.01%
	航安二集团	昌河股份	41 000	71.57%	71.57%
		西飞国际	62 640	54.79%	54.79%
		洪都航空	25 200	57.14%	54.75
		成发科技	14 000	84.29%	58.43
		广船国际	49 487.8	42.81%	42.61%
制造业	船舶工业	沪东重机	24 149.3	88.12%	50.87%
		航天机电	48 784	69.77%	58.54%
	航天科技	中国卫星	18 950.4	58.89%	41.67%
		航天晨光	18 731.4	61.30%	61.30
		航天动力	18 500	59.46%	23.78
	船舶重工	江南重工	38 244.7	49.59%	49.59%
	东方电气	东方锅炉	40 141	74.44%	74.44%
		东方电机	45 000	48.89%	48.89%
		京能热电	57 336	82.56%	39.51%
	国家电网	漳泽电力	84 825	72.41%	41.28%
电力		豫能控股	43 000	81.40%	40.70%
	国电集团	国电电力	226 943.72	74.05%	33.61%
		长源电力	37 014	62.37%	37.64%
	葛洲坝集团	葛洲坝	70 580	38.65%	38.65%

资料来源：联合证券研究所整理

4. 举牌收购

2006 年 5 月 23 日，证监会公布了《上市公司收购管理办法》修订征求意见稿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《办法》对上市公司收购制度做出重大调整，将强制性全面要约收购制度，调整为强制性要约方式。由于此前股权分置问题的存在，协议收购与二级市场收购之间存在巨大的成本差，因此二级市场收购的案例十分鲜见，但全流通条件下，这一成本差大幅缩小，加之如权证等新的金融产品的出现，就为二级市场并购创造了良好的市场环境与操作平台。

可以这样说，宝钢系对国内钢铁类上市公司的大量收购，仅仅是为今后若干年内全流通时代的二级市场并购拉开了帷幕。而事实上，随着相关制度的完善，以及真正意义上的全流通时代的到来，今后将有越来越多企业成为被举牌收购的对象。

从并购可行性和并购价值角度分析，目前已有一批上市公司已经成为二级市场中潜在的并购对象。有分析表明，从并购可行性和并购价值分析，股权集中度低、流通市值小、行业政策宽松、公司业绩与增长潜力俱佳的上市公司最容易成为并购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标。

从国内外并购情况看，股权集中度和流通市值高低是考察并购难易程度的首要条件，大股东持股比例低、持股分散、流通市值较低的上市公司显然更容易引起并购者兴趣。另外，并购者也会非常重视并购企业所在的行业与这一行业的国家政策。为什么在商业零售、轻工制造等行业并购相对较多，这很大程度上与国家对这些行业的限制较少有关。除并购操作的难易度外，上市公司本身的质地成为能否最终成为并购目标的关键因素。那些业绩好、增长潜力大、行业地位突出、股价被市场低估的公司，自然最有可能成为并购者的目标公司。

根据上述标准，以大股东持股比例低于30%、流通A股市值低于200亿元、连续两年的主营业务收入和净资产收益率高于10%，2005年净利润高于5 000万元这几个指标进行筛选，表4－12列示的40家公司在二级市场并购的机会最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-12 二级市场上易被举牌收购的上市公司一览(相关数据截止 2006 年 6 月 6 日)

代码	名称	大股东持股比例(%)	流通 A 股市值(亿元)
600016	民生银行	5.98	173.073 7
600512	腾达建设	6.14	5.072 8
002022	科华生物	8.12	6.641 9
000608	阳光股份	11.01	11.219 6
000002	万科 A	11.81	163.492 3
600015	华夏银行	11.9	70.044
000012	南玻 A	12.98	21.694 4
000939	凯迪电力	13.4	13.126 8
000726	鲁泰 A	14	9.866 2
600887	伊利股份	14.33	77.150 4
600352	浙江龙盛	15.525	9.336 6
000039	中集集团	16.23	83.730 7
000731	四川美丰	18.33	11.203 3
600410	华胜天成	18.62	10.806 7
002028	思源电气	19.58	7.180 5
000677	山东海龙	20.5	6.332 9
002010	传化股份	20.9	4.215 2
600143	金发科技	21.58	12.198 4
600067	冠城大通	21.97	14.024 3
000527	美的电器	22.19	35.063
600082	海泰发展	22.34	6.886 3
600660	福耀玻璃	22.49	36.273 6
002025	航天电器	23.05	15.034 5
600594	益佰制药	23.25	5.798 5
002031	巨轮股份	23.86	5.281 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

代 码	名 称	大股东持股比例(%)	流通A股市值(亿元)
600125	铁龙物流	24	30.553 4
000422	湖北宜化	24.43	19.262 4
000933	神火股份	25.2	23.044 8
002008	大族激光	25.72	11.891 8
600183	生益科技	25.91	24.910 6
600406	国电南瑞	26.59	19.562 4
600000	浦发银行	26.91	114.543
600331	宏达股份	26.923	34.091 2
600879	火箭股份	27.03	48.037 8
600066	宇通客车	27.65	22.901 1
600418	江淮汽车	29.24	36.057 9
000667	名流置业	29.38	4.021 8
000829	赣南果业	29.5	10.423 6
600596	新安股份	29.77	16.729 9
600880	博瑞传播	29.81	11.773 9

（四）实战要点

1. 在并购热点的把握上：紧跟并购脉络，介入一个阶段中最有潜力的并购热点。

虽然并购将是今后若干年内的市场主流机会，但由于并购涉及各种不同类型和行业，因此在具体机会把握上，必须把握住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段性的并购主流，才能把握住并购性个股大机会。

从2005年下半年到2006年上半年的情况分析，并购的最主流机会出现在“私有化”板块上，不管是已“私有化”而退市的吉林化工、锦州石化、辽河油田、齐鲁石化、扬子石化、中原油气、石油大明，还是有这方面题材的仪征化纤、上海石化、石炼化、山东铝业、兰州铝业、焦作万方、东方电机、东方锅炉、航天机电、航天动力等公司，都给投资者带来了很大的机会。今后，并购的主流机会会不会出现在其他的一些并购类型上，需要投资者密切关注。

2. 在并购牛股的把握上：紧跟龙头领涨股。

在证券市场中，任何一个板块龙头领涨股的涨幅往往是这一板块平均涨幅的数倍，而且往往是这一板块涨跌的风向标。因此，在个股机会的把握上，投资者一定要紧跟板块中的龙头股。如果投资者在2005年下半年到2006年上半年这一波“私有化”的机会中抓住了上海石化、山东铝业、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东方电机、航天机电等龙头股，则获利一定远远超过整个板块的平均收益。

3. 在并购主体的把握上：介入被并购股。

对境外成熟市场的大量实证研究表明，当并购发生时，就并购双方而言，收购方的股价超额收益往往不显著，甚至有可能出现负的收益，这可能源于市场对收购方能否很好把握协同效应持怀疑态度。而就被并购方而言，往往会出现较好的超额收益。在善意收购中，目标公司股价都会在统计意义上呈现出显著的正的超额收益；而在敌意收购中，目标公司股价在统计意义上将呈现出更高的超额收益。

因此，当并购双方均为上市公司时，投资者应更多地关注并购目标即被并购公司一方，其投资收益可能将更高。而在同样是一起并购中，带有敌意的并购往往更可能让投资者得到超额收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

金益先生：硕士，上海福思托投资管理有限公司首席分析师，第一投资网首席研究员，“华西股民俱乐部”智囊团专家。以战略性推介、波段性运作超级大牛股见长，2005年以来成功发掘航天电器、思源电器、宏达股份、苏宁电器、中信证券、山东铝业、中材国际、北方股份、恒瑞医药等超级中、长线大牛股。在《文汇报》、《解放日报》、《中国证券报》、《证券市场导报》、《资本市场》、《金融投资报》、《上市公司》等报刊、杂志上共发表各类研究文章数百篇，著有《发掘金矿——新股战法要诀》、《众里寻他——发现黑马8法》、《股市赚钱秘笈——四类市场信息中蕴藏大牛股》等证券类专著。

邮 箱：tigerkingcn@vip. sina. com

公司网址：www. 第一投资. com

www. fmoney. com. cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK

金口袋股票系列

最经典的股市案例，最精炼的操作指南









牛市炒股要有牛市思维。

如何在大牛市背景下成为大赢家？

金口袋股票系列

经典的投资理念，

精彩的投资案例，

供您参考，

帮您赚钱！


ISBN 7-80706-327-0
9 787807 063278 >
www.ewen.cc
定价:10.00元



上架建议：证券、投资理财